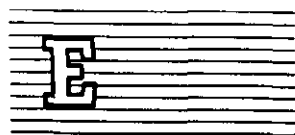


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
E/CEPAL/L.268/Add.19
Septiembre de 1982
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA

1981

BRASIL

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1981* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.268, 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 una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

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" de los Estados Unidos, salvo indicación contraria. Salvo indicación en contrario, 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

En 1981 la economía brasileña experimentó por primera vez en varios decenios una severa contracción, que estuvo vinculada en buena medida a la política de estabilización iniciada en el segundo semestre de 1980, cuando la agudización del proceso inflacionario y del desequilibrio externo indujo modificaciones en los criterios de formulación y aplicación de la política económica. A diferencia de años anteriores, en 1981 los propósitos de reducción de la inflación y mejoramiento del balance de pagos recibieron una prioridad indiscutida y no tuvieron como premisa fundamental la consecución de objetivos mínimos de crecimiento de la economía y del empleo.

Paralelamente, las circunstancias externas fueron muy desfavorables, ya que ellas fueron afectadas por la recesión de las economías de los países industrializados, el recrudecimiento en ellas del proteccionismo, la pérdida de dinamismo del comercio mundial, la caída de las cotizaciones de los productos básicos, la elevación de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales y el alza del dólar frente a otras monedas principales.

Como resultado de estos variados factores, el producto interno bruto se contrajo cerca de 2% en 1980, lo que en términos por habitante significó una reducción de más de 4%. Como consecuencia del severo deterioro que por cuarto año consecutivo mostraron los términos de intercambio, el ingreso real presentó una disminución aún mayor tanto en términos globales (3.3%) como por habitante (5.6%). En estas circunstancias, la tasa de desocupación abierta en las áreas urbanas se elevó de 6.3% en 1980 a casi 8% en 1981, contribuyendo así al descenso de los niveles de vida, particularmente en las áreas urbanoindustriales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La inflación disminuyó de 110% en 1980 a 95% en 1981. Sin embargo, si se analizan los datos en forma trimestral se observa una tendencia declinante mucho más marcada, pues la variación de los precios pasó de una tasa anual de 126% en el último trimestre de 1980 a una de 69% en el cuarto trimestre de 1981.¹

Al mismo tiempo, hubo una sensible mejoría en la esfera de las transacciones externas, habiéndose registrado por primera vez desde 1970 un saldo positivo en el comercio de bienes, en tanto que el déficit en cuenta corriente se redujo de 12 900 millones de dólares en 1980 a poco más de 11 700 millones en 1981. El saldo negativo de la cuenta corriente representó así alrededor de 46% de las exportaciones totales después de haber superado en seis de los siete años anteriores el 50% del valor de éstas. La magnitud del esfuerzo interno realizado para mejorar el saldo de las transacciones corrientes del balance de pagos resulta aún más evidente si se consideran los efectos negativos del deterioro de la relación de precios del intercambio y del neoproteccionismo, como así, también el mayor pago por concepto de intereses causado por la elevación de las tasas de interés en los mercados internacionales. Adicionalmente, un significativo incremento del ingreso de capitales a largo plazo permitió una recuperación de 845 millones de dólares de las reservas internacionales, las que habían sufrido significativas disminuciones en los dos años anteriores y habían descendido así a niveles críticos.

En conformidad con la alta prioridad otorgada a la lucha contra la inflación, la política monetaria fue particularmente severa, especialmente durante el primer semestre del año, otorgando continuidad a las acciones iniciadas en la segunda mitad del año anterior. Así, se establecieron rigurosas metas de crecimiento máximo de la base monetaria y de los medios de pago

¹En el primer trimestre de 1981 la tasa anualizada de la inflación fue de 137%.

Cuadro 1

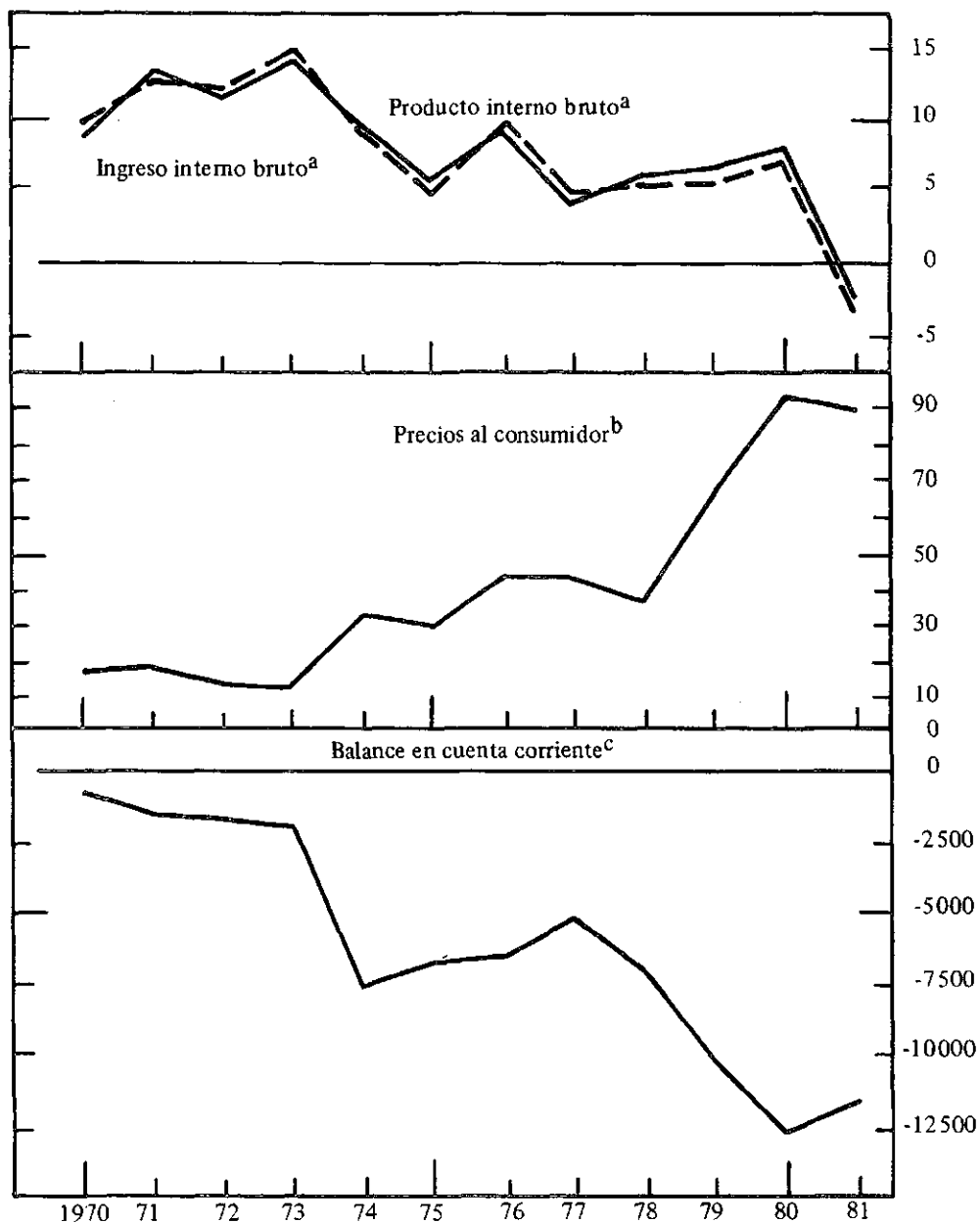
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dólares de 1970)	84.2	91.7	96.0	101.8	108.3	117.0	114.7
Población (millones de habitantes)	108.4	111.1	113.9	116.6	119.5	122.3	125.2
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	777	826	843	873	907	956	916
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.7	9.0	4.7	6.0	6.4	8.0	-1.9
Producto interno bruto por habitante	3.1	6.3	2.1	3.5	3.9	5.5	-4.2
Ingreso interno bruto real ^b	5.4	9.5	5.1	5.3	5.9	7.0	-3.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-5.4	8.4	7.5	-11.7	-7.4	-13.5	-14.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.6	14.9	19.6	5.3	21.0	30.8	16.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.5	2.8	-0.9	12.8	30.3	27.9	-2.3
Precios al consumidor^c							
Diciembre a diciembre	31.2	44.8	43.1	38.1	76.0	86.3	100.6
Variación media anual	29.0	41.9	43.7	38.6	52.7	82.8	105.6
Índice general de precios, disponibilidad interna^d							
Diciembre a diciembre	29.4	46.3	38.8	40.8	77.2	110.2	95.2
Variación media anual	27.9	41.3	42.7	38.7	53.9	100.2	109.9
Dinero							
Salarios ^e	42.8	37.2	37.5	42.2	73.6	70.2	73.0
Tasa de desocupación urbana ^{f,g}	...	...	50.3	50.4	57.7	92.5	117.1
Ingresos corrientes del gobierno	24.2	74.2	46.1	43.8	46.0	139.2	85.5
Gastos totales del gobierno	...	...	...	...	...	167.9	84.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	...	...	...	...	24.1	32.2	31.7
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-4 978	-3 959	-1 675	-2 875	-5 033	-5 944	-1 624
Saldo de la cuenta corriente	-6 994	-6 551	-5 115	-7 039	-10 482	-12 848	-11 717
Variación de las reservas internacionales	-1 237	2 509	710	4 640	-2 860	-3 322	845
Deuda externa total	21 171	25 985	32 037	43 511	49 904	53 847	61 400

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.^b Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios.^c Índices de precios al consumidor en Río de Janeiro.^d El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%) del costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción en Río de Janeiro (10%).^e Salario nominal medio en la industria.^f Porcentaje.^g Promedio ponderado de las tasas de desocupación en Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte y Porto Alegre.

Gráfico 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre, hasta 1979 corresponde al índice de precios al consumidor de Río de Janeiro y desde 1980 a todo el país.

^cMillones de dólares.

y para tal efecto se impusieron estrictas limitaciones a la expansión del crédito interno con excepción de los préstamos preferenciales para la agricultura, las exportaciones, el programa del alcohol combustible (PROALCOOL) y aquellos otorgados con base en la captación de recursos externos.

De otro lado, se liberaron las tasas de interés, con exclusión de las tasas vinculadas a los créditos preferenciales, lo que, conjuntamente con una fuerte colocación de títulos del Tesoro realizada con propósitos fiscales y de control de los medios de pago, produjo una significativa elevación de las tasas de interés. La captación de recursos externos por el sistema bancario no logró atenuar el alza de las tasas internas de interés a causa del efecto combinado de las altas tasas de interés externas y del mayor ritmo de devaluación del cruzeiro.

Con todo, a la postre, no se consiguió reducir el crédito al sector público y los préstamos para las actividades prioritarias se expandieron más de lo previsto. En la práctica, la política monetaria fue flexibilizada en el segundo semestre del año ante las presiones provenientes de los sectores empresariales afectados por ella y de un renuente déficit fiscal.

La política fiscal procuró asimismo tener un efecto restrictivo buscando el equilibrio de las finanzas públicas a través de la reducción del gasto.

A este propósito se dictaron medidas para contener los gastos de consumo y se intentó disminuir el volumen de subsidios otorgados a través de la autoridad monetaria,² aumentando los precios de los derivados de petróleo a fin de impedir un déficit en la cuenta respectiva semejante al del año anterior. Sin embargo, simultáneamente se restablecieron los subsidios fiscales a la exportación de manufacturas.³ Asimismo, se produjeron mayores pérdidas en la comercialización de algunos productos básicos (principalmente café, cacao y azúcar) por la caída de las cotizaciones internacionales y también fueron mayores los subsidios otorgados a través de la tasa de interés de los créditos a las actividades prioritarias antes mencionadas. Además, no obstante que los precios y tarifas de las empresas e instituciones públicas fueron reajustados a fin de mejorar su rentabilidad, las exigencias al Tesoro de mayores transferencias financieras para cubrir los déficit de dichos organismos⁴ afectaron negativamente los propósitos de contención del gasto fiscal. Por otra parte, hubo dificultades evidentes para concretar el objetivo de reducir los programas de inversión, lo que puso de manifiesto, además de las rigideces propias de los compromisos contraídos con antelación, las limitaciones de los mecanismos administrativos del control implantados hacía dos años⁵ y la necesidad de una programación de las inversiones públicas a mediano plazo.

De otro lado, la propia disminución del nivel de actividad económica interna significó una caída de la recaudación tributaria en términos reales, lo que en definitiva se tradujo en un estancamiento del déficit en relación con los gastos totales, aun cuando éste se redujo como proporción del producto interno bruto.

En cuanto al sector externo, la política económica se orientó a reforzar la promoción de exportaciones, contener las importaciones y captar los recursos externos a largo plazo necesarios para impedir un nuevo descenso de las reservas internacionales del país. En este sentido, el tipo de cambio fluctuó al ritmo de la inflación, descartándose la experiencia de 1980 de prefijar la variación anual de la paridad cambiaria. Asimismo, a partir de abril se restablecieron los subsidios fiscales a las exportaciones de bienes manufacturados⁶ que habían empezado a mostrar una pérdida de dinamismo en los primeros meses del año como resultado de las adversas condiciones externas que ya se mencionaron. Con el fin de promover un mayor equilibrio del comercio exterior, se

²Estos subsidios se otorgan a través de las llamadas "cuentas en abierto" del presupuesto monetario, que constituyen de hecho una forma de gasto público.

³Estos implican la devolución de parte de la tributación recaudada por concepto de impuesto a los productos industriales (IPI).

⁴La situación más crítica la presentó el Instituto Nacional de Previsión Social (INPS).

⁵En 1980 fue creada la Secretaría Especial para el Control de las Empresas Estatales (SEST), dependiente de la Secretaría de Planeamiento de la Presidencia de la República (SEPLAN-PR).

⁶Estas se habían eliminado en diciembre de 1979 con ocasión de la maxidesvalorización del cruzeiro (30%). Este incentivo se sumó así al que ya se concedía a través del crédito a tasas preferenciales.

mantuvieron las restricciones aplicadas a las importaciones y se incrementó la tasa del impuesto a las operaciones financieras (IOF) que incide sobre las compras de divisas para importar. Sin embargo, el deterioro de la relación de precios del intercambio significó que el poder de compra de las exportaciones sólo mejoró 5.5%, no obstante que su volumen aumentó 25%. Por otra parte, en 1981 hubo que pagar cerca de 2 600 millones de dólares adicionales por concepto de intereses de la deuda externa. Este aumento fue causado principalmente por la elevación de las tasas de interés en los mercados internacionales y, en menor medida, por la ampliación de los recargos sobre las tasas de referencia básicas (LIBOR y *prime rate*)⁷ aplicadas a Brasil.

La política económica aplicada en 1981 incluyó además una serie de medidas en materia de precios y salarios. Así, se eliminaron los controles de precios con excepción de los relacionados con artículos de consumo de primera necesidad y se modificó la ley salarial con el propósito de reducir los aumentos de las remuneraciones más altas, en tanto que los salarios mínimos se reajustaron en función del índice nacional de precios al consumidor sin considerar el 10% adicional que se venía otorgando desde noviembre de 1979.

En síntesis, las medidas de política económica aplicadas en 1981 provocaron una contracción de la demanda interna, al tiempo que estimularon las exportaciones, cuya expansión atenuó la caída de la actividad económica, la que a su vez fue afectada por la reducción de las importaciones. El significativo aumento de las tasas de interés desalentó la inversión y la compra de bienes de consumo duraderos y contribuyó a la reducción del nivel de existencias que había aumentado el año anterior. A ello se sumó la disminución del gasto público en términos reales.

2. Evolución de la actividad económica

a) *Tendencias de la oferta y demanda globales*

En 1981 la oferta global disminuyó 2.4%, hecho que no sucedía desde 1942. Este descenso se debió a la contracción de cerca de 2% del producto interno bruto, y a la reducción de casi 11% del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Con ello se produjo una nueva reducción del coeficiente de importaciones y éste cayó a su nivel más bajo en los últimos 10 años. (Véase el cuadro 2.)

Al igual que en 1980, el comportamiento del cuántum de las importaciones de bienes y servicios contrastó con la expansión excepcional del volumen de las exportaciones, que ascendió a 24%, superando así tanto la altísima tasa registrada en 1980 (22%) como la de 9% registrada en promedio en los diez años anteriores. Las exportaciones constituyeron, en esta forma, el único elemento dinámico de la demanda global y continuaron siendo un fenómeno característico del estilo de desarrollo vigente. Los componentes de la demanda interna mostraron, en cambio, contracciones significativas: el consumo disminuyó 3.3% mientras la inversión bruta fija se redujo 7.5%. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Con excepción de la actividad agropecuaria y de la producción de la electricidad, gas y agua, la mayor parte de las actividades evolucionaron desfavorablemente en 1981, destacándose en particular el descenso muy significativo (-6.4%) que sufrió la industria manufacturera. Esta disminución fue la causa principal de la contracción del producto interno bruto, y a ella cabe atribuir más del 26% del descenso de éste. La construcción registró asimismo una baja de más de 4%. La caída registrada en los dos sectores mencionados se reflejó en la actividad comercial, que mostró una merma de 3% y en el sector de transportes, almacenamiento y comunicaciones. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario mostró en 1981 un crecimiento muy alto, cercano a 7%, tasa algo superior a la registrada el año anterior. Sin embargo, contrariamente a lo

⁷Tasa de oferta de fondos interbancarios en Londres (LIBOR) y tasa para préstamos de primera clase (*prime rate*) en Estados Unidos.

Cuadro 2

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares, a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981 ^a	1971	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Oferta global	115 669	124 571	121 519	106.7	105.9	6.7	7.7	-2.4
Producto interno bruto a precios de mercado	108 299	116 963	114 741	100.0	100.0	6.4	8.0	-1.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	7 370	7 608	6 778	6.7	5.9	10.6	3.2	-10.9
Demanda global	115 669	124 571	121 519	106.7	105.9	6.7	7.7	-2.4
Demanda interna	109 001	116 432	111 416	100.8	97.1	6.4	6.8	-4.3
Inversión bruta interna	...	...	...	25.2	...	...	...	...
Inversión bruta fija	25 777	27 581	25 513	22.9	22.2	4.2	7.0	-7.5
Variación de existencias	...	...	...	2.4	...	...	...	...
Consumo total	83 224 ^c	88 851 ^c	85 903 ^c	75.6	74.9 ^c	7.1 ^c	6.8 ^c	-3.3 ^c
Gobierno general	10 373	10 560	10 348	9.9	9.0	9.0	1.8	-2.0
Privado	72 851 ^c	78 291 ^c	75 555 ^c	65.7	65.9 ^c	7.3 ^c	5.1 ^c	-3.5 ^c
Exportaciones de bienes y servicios ^b	6 668	8 139	10 103	5.9	8.8	11.0	22.1	24.1

Fuente: 1970-1980: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas; 1981: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras de la misma fuente citada, complementada con información del Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^c Variación de existencias incluida en el consumo privado.

sucedido en 1980, dicha tasa se obtuvo gracias a la extraordinaria recuperación de la cosecha de café, lo que contrastó con los magros resultados de la mayor parte de los otros cultivos. Así, mientras la producción de café se elevó 88%, la de los demás cultivos registró un decrecimiento de casi 1%. La producción pecuaria mostró en cambio una evolución positiva exhibiendo un crecimiento de casi 6%, con lo cual recuperó el dinamismo perdido durante los dos años anteriores. (Véase el cuadro 4.)

El comportamiento desfavorable de la mayoría de los cultivos se debió, en parte, a problemas climáticos, tales como las heladas en la región centro-sur y las tradicionales sequías en el nordeste, y en parte, reflejó los efectos de la política gubernamental de reducir el financiamiento con créditos preferenciales concedidos a los medianos y grandes productores a tasas de interés subsidiadas. Este cambio contrarrestó en cierto grado los estímulos otorgados a través de la fijación de precios mínimos, que en muchos casos fueron superiores a los precios medios de mercado de los productos comercializados al inicio de la cosecha.

La cosecha de café alcanzó a 3.8 millones de toneladas métricas y fue una de las mayores obtenidas en la historia. Este resultado excepcional reflejó básicamente los efectos de las medidas destinadas a recuperar el parque cafetalero nacional luego de la helada de 1975, que destruyó 1.5 millones de plantas, y mostró que la cosecha no alcanzó a ser afectada por las heladas ocurridas a mediados del año, las que, sin embargo, podrían afectar gravemente la zafra del próximo año.

Además del excelente rendimiento de la cosecha de café, también registraron un desempeño favorable las cosechas de frijol, caña de azúcar y naranja.

Pese a los perjuicios ocasionados por el retraso de las lluvias en el nordeste, la producción de frijol aumentó 19% luego de tres años de continuos descensos y alcanzó a superar así el volumen producido en 1977. Ella fue suficiente para abastecer el mercado interno, pese a que en éste

Cuadro 3

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981 ^a	1971	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Producto interno bruto^b	92 309	99 694	97 800	100.0	100.0	6.4	8.0	-1.9
Bienes	41 197	44 293	42 622	45.2	44.7	6.0	7.5	-3.8
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	6 804	7 232	7 724	9.8	8.1	5.0	6.3	6.8
Explotación de minas y canteras	798	899	901	0.8	0.9	10.0	12.6	0.2
Industrias manufactureras	27 427	29 511	27 623	28.9	29.0	6.7	7.6	-6.4
Construcción	6 168	6 651	6 374	5.7	6.7	3.5	7.8	-4.2
Servicios, básicos	8 609	9 539	9 615	7.8	10.1	11.1	10.8	0.8
Electricidad, gas y agua	2 870	3 180	3 288	2.4	3.5	12.1	10.8	3.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5 739	6 359	6 327	5.4	6.6	10.6	10.8	-0.5
Otros servicios	...	...	...	47.0	45.2	...	...	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles ^c	18 735	20 234	19 627	20.8	20.5	6.3	8.0	-3.0
Establecimientos financieros, seguros bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	...	...	...	26.2	24.7	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	...	...	...			...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas.

^a Cifras preliminares.

^b La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

^c Incluye establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles, excepto propiedad de vivienda.

predominaron altos precios como consecuencia del pésimo resultado de la cosecha del año anterior.

La producción de caña de azúcar creció por sexto año consecutivo y registró un incremento de 5%, similar al de 1980. Esa evolución estuvo vinculada directamente a la seguridad y estímulo suministrado por el Programa Nacional del Alcohol, aunque en 1981 los productores reclamaron insistentemente mejores precios. Si bien parte de esa expansión se debió a un incremento del rendimiento, otra causa principal fue la ampliación del área dedicada al cultivo de la caña. Esta extensión, realizada en no pocos casos en zonas de alta fertilidad, ha desplazado a otros cultivos, principalmente alimenticios, y ha propiciado simultáneamente un fenómeno de concentración de la propiedad rural en el mediano plazo.⁸

La producción de naranja prosiguió con el rápido crecimiento que ha venido mostrando desde mediados de los años setenta, llegando en 1981 a una cosecha de 57 000 millones de frutos. Gracias a esa excepcional evolución, el país alcanzó en pocos años una destacada posición entre los exportadores mundiales de jugo de naranja concentrado y en 1981 el valor de las exportaciones de jugo de naranja ascendió a 660 millones de dólares y casi dobló el del año anterior. En este enorme incremento influyó decisivamente el favorable precio internacional que alcanzó en 1981 el jugo de naranja, a consecuencia de las fuertes heladas que afectaron los cultivos en Florida y California, lo cual facilitó, además, la liquidación de las existencias en poder de los productores brasileños.

⁸ Véanse las notas sobre Brasil en CEPAL, *Estudio económico de América Latina*, 1979 y 1980.

Cuadro 4

BRASIL: PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Algodón	1 571	1 636	1 673	1 730	-17.5	4.1	2.3	3.4
Cacahuates	325	435	483	355	0.3	40.0	6.2	-26.5
Arroz	7 242	7 589	9 748	8 261	-19.0	4.8	28.4	-15.3
Bananos ^a	412	409	449	446	9.5	-0.7	10.5	-0.6
Papas	2 015	2 149	1 946	1 911	6.3	6.7	-9.4	-1.8
Cacao	284	336	319	304	13.6	18.3	-32.1	-4.6
Caña de azúcar	129 223	139 337	146 064	153 858	7.5	7.8	5.0	5.3
Café	2 451	2 565	1 996	3 755	28.0	4.6	-22.2	88.1
Frijoles	2 188	2 174	1 969	2 339	-4.1	-0.6	-9.4	18.8
Naranjas ^b	39 091	49 408	54 340	57 149	9.1	26.4	10.0	5.2
Maíz	13 533	16 308	20 373	21 098	-29.7	20.5	24.9	3.6
Soja	9 535	10 235	15 153	14 978	-23.8	7.3	48.1	-1.2
Trigo	2 677	2 926	2 708		29.6	9.3	-9.7	-18.5
Producción agrícola					-7.0	6.9	9.3	7.5
Producción agrícola, excluido el café					-9.8	7.2	12.5	-0.9
Producción pecuaria					9.7	-4.7	1.4	5.8
Producción agropecuaria					-1.7	3.2	6.3	6.8

Fuente: Centro de Estudios Agrícolas de la Fundación Getulio Vargas.

^aMillones de racimos.

^bMillones de unidades.

Durante 1981 se incrementaron en alrededor de 3.5% tanto la producción de maíz como la de algodón. En la expansión de la cosecha de maíz influyó el mejoramiento de los precios recibidos por los agricultores, mientras que la del algodón derivó en buena medida de las favorables condiciones climáticas para su desarrollo.

Entre los cultivos que mostraron disminuciones, la producción de soja se redujo poco más de 1%, luego de haber registrado una cosecha sin precedentes de 15.2 millones de toneladas en el año anterior. Esta baja se debió enteramente a la reducción del área sembrada en Paraná y Río Grande do Sul, que fue parcialmente compensada con un incremento del rendimiento causado por condiciones climáticas y fitosanitarias adecuadas.

Por otra parte, la reducción de los subsidios otorgados a los productores de trigo,⁹ las heladas en Paraná y el atraso de las lluvias en Río Grande do Sul, fueron factores determinantes en la caída de 19% registrada en la cosecha de este cereal, que es el producto agrícola de mayor participación en las importaciones. Otros cultivos cuya producción decreció en forma significativa fueron el arroz (-15%), el maní (-27%) y, en menor grado, el cacao (-5%).

Luego de los pobres resultados registrados en los dos años anteriores, la producción pecuaria se elevó a un ritmo satisfactorio de cerca de 6%. Si bien el beneficio de vacunos se incrementó sólo 1% y el de porcinos 3%, el incremento del beneficio avícola fue muy alto (14%). Sin embargo, se registró una sensible disminución del consumo interno, pese a que los precios de las carnes tuvieron un crecimiento menor que el índice general de precios de los productos alimenticios. Esta retracción del consumo interno y los incentivos otorgados a la exportación hicieron posible un crecimiento de 90% en las ventas externas de pollos y de 700% y 28% en las exportaciones de carne bovina congelada e industrializada, respectivamente. Por el contrario, las ventas al exterior de carne de porcino continuaron siendo afectadas por los problemas sanitarios registrados hace algunos años.

⁹El financiamiento del "valor básico de costeo" a los medianos y grandes productores se fijó en 80% y 60%, respectivamente.

Finalmente, la producción de leche se expandió 9% debido principalmente a los buenos rendimientos del pasto y al cambio parcial de la ganadería de carne por la de leche. Asimismo, el reajuste de los precios en el primer semestre del año, estimuló el incremento de la producción. Sin embargo, en el segundo semestre los precios disminuyeron en términos reales debido a los excedentes de producción originados por la retracción de la demanda.

Desde el punto de vista de la capitalización rural, los factores financieros antes mencionados, que implicaran una reducción relativa del volumen de crédito y un aumento del costo del financiamiento, conjuntamente con la evolución desfavorable de los precios de los productos agrícolas en relación con los de los productos industriales, influyeron en la fuerte disminución de la demanda de tractores y maquinaria agrícola. La compra de tractores en el mercado interno fue 45% menor que la de 1980 y alcanzó a sólo 39 100 unidades, cifra muy baja si se tiene en cuenta el desgaste natural de un parque nacional estimado entre 420 mil y 450 mil tractores.

Durante el año se registraron asimismo fuertes caídas en el consumo aparente de insecticidas (-39%) y fertilizantes (-35%), aunque en este último caso se había registrado una importante acumulación de inventarios en los meses finales de 1980 ante un previsible aumento de los precios y de las tasas de interés.

ii) *La minería.* Luego de expandirse con gran rapidez en los tres años anteriores, el producto de la minería se estancó casi completamente en 1981. (Véase nuevamente el cuadro 3.) Ello se debió básicamente a que el considerable incremento de la extracción petrolera fue compensado por la contracción de la extracción de hierro y de manganeso, como también de la de los minerales no metálicos. (Véase el cuadro 5.)

Los esfuerzos de PETROBAS en la exploración y desarrollo del petróleo¹⁰ se tradujeron en un incremento de algo más de 17% en la producción de petróleo crudo y un aumento de 8% en las reservas probables, que a fines de diciembre alcanzaban a 1 440 millones de barriles. Como en años anteriores, la producción de los yacimientos submarinos registró una expansión mayor (34%) que la de los ubicados en el continente (6%), con lo que la producción marítima llegó a representar 47% de la producción total de 12.4 millones de metros cúbicos.¹¹ A su vez, la producción de gas natural se incrementó 13%, ascendiendo a 2 500 millones de metros cúbicos.

Cuadro 5
BRASIL: PRODUCCION MINERO-METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Mineral de hierro	84 980	96 112	114 692	110 000	13.1	19.3	-4.1
Bauxita	1 401	2 160	4 696	5 000	54.2	117.4	6.5
Alumina	352	449	493	558	27.5	9.8	13.2
Aluminio primario	186	238	261	256	27.9	9.7	-1.9
Mineral de manganeso	2 744	2 809	2 704	2 100	2.4	-3.7	-22.3
Mineral de zinc ^b	59	98	80	80	66.1	83.3	0.9
Zinc primario	56	63	78	92	12.5	23.8	17.9
Casiterita ^b	6	7	7	8	16.7	-	14.3
Estaño primario	9	10	9	7	11.1	-10.0	-22.2
Mineral de níquel ^b	4	3	6	6	-25.0	100.0	0.0
Níquel metálico	2	2	3	2	0.0	50.0	-33.3
Producción de petróleo ^c	58.5	60.4	66.4	77.9	3.3	9.9	17.3

Fuente: Ministerio de Minas y Energía, Departamento Nacional de Produção Mineral (DNPM).

^aCifras preliminares.

^bEn contenido metálico.

^cMillones de barriles.

¹⁰Durante 1981, PETROBRAS perforó 685 pozos con más de un millón de metros en tanto que las empresas que trabajan bajo contrato de riesgo perforaron 15 pozos con 90 000 metros.

¹¹Equivalente a un promedio de 213 mil barriles diarios.

En cambio, la menor demanda de la siderurgia nacional contribuyó al descenso de 4% de la extracción de mineral de hierro. No obstante, el volumen exportado de mineral aumentó 8%. La Compañía Vale do Río Doce produjo 54 millones de toneladas, es decir el 50% de la producción nacional, y exportó, conjuntamente con sus empresas coaligadas, 64 millones de toneladas, esto es, tres cuartas partes del total exportado por el país.

La recesión interna y la caída de la demanda externa afectaron la producción de mineral de manganeso, cuya producción se redujo aproximadamente 20%. La Industria e Comércio de Minérios, S.A. (ICOMI), la mayor productora nacional, en razón de tener casi la totalidad de su producción orientada al mercado externo, registró una reducción menor de poco más de 5%.

Entre los minerales no ferrosos, la producción de bauxita aumentó 65%, luego de la gran expansión (117%) registrada en 1980 debido a la entrada en producción de Mineração Río do Norte a mediados de 1979.¹²

La producción de mineral de cobre, prácticamente paralizada desde 1975 por sus altos costos internos, fue reiniciada en noviembre de 1980 en una nueva mina, Jaguarari (Bahía), que exportó en 1981 la mayor parte de su producción (60 mil toneladas de concentrados) debido al retraso en las obras de la refinera de Caraíba.

La producción de mineral de zinc se mantuvo en 80 mil toneladas de contenido metálico, siendo en un 90% mineral silicatado que se utilizó para abastecer las plantas de la Compañía Minera de Metais e Industrial Ingá. La refinera de Paraibuna Metais, que utiliza mineral sulfurado producido residualmente por la Mineração Boquira, debió importar prácticamente todo el concentrado que necesitó.

La producción de casiterita creció casi 7%, alcanzando 7 800 toneladas en términos de contenido de estaño con lo que se pudo abastecer casi íntegramente las refineras, que, a su vez, vieron reducida la demanda interna por este metal.

Por su parte, la producción de minerales no metálicos tuvo una evolución negativa en función de la caída experimentada por la demanda de materiales de construcción.

En cuanto a los proyectos mineros, el de Grande Carajás comenzó a ser ejecutado en la parte de infraestructura, para lo cual se concertaron créditos con base en la venta anticipada de un volumen de 27 millones de toneladas de mineral de hierro a Japón y a varios países europeos.

iii) *La industria manufacturera.* Por primera vez en todo el período de la posguerra, el sector industrial brasileño sufrió en 1981 una baja de gran magnitud (-6.4%). Esta disminución superó con creces las más pesimistas previsiones realizadas a comienzos de año, que concordaban en que ocurriría una desaceleración del crecimiento económico pero que no preveían una contracción tan considerable. Además de marcada, la retracción fue generalizada, siendo los sectores productores de bienes de consumo duraderos (-21%) y de bienes de capital (-10%) los más afectados. (Véase el cuadro 6.)

Esta evolución negativa del sector industrial reflejó principalmente los efectos de la política económica restrictiva que se inició a mediados de 1980 y que se aplicó con mayor énfasis en el primer semestre de 1981, período en que se registró la mayor depresión del sector, el que mostró signos de estabilización en el último trimestre del año. De hecho, en varias ramas industriales la recesión pudo ser mayor de no haber ocurrido el excelente desempeño de la exportación de productos manufacturados, cuyo valor subió 32%.

Las industrias productoras de bienes de consumo duraderos fueron negativamente afectadas principalmente por la elevación de las tasas de interés, la liberación de los precios en el sector automovilístico y la disminución del poder de compra en los grupos de ingresos intermedios, factores que, en conjunto, limitaron el acceso de los consumidores potenciales al crédito comercial. Otros factores que reforzaron la caída de la demanda fueron el incremento de la desocupación y la inestabilidad de los trabajadores en el empleo como resultado de la propia crisis económica y el gran volumen de las compras efectuadas el año anterior bajo el estímulo de las tasas de interés reales negativas que rigieron durante la mayor parte de ese año.

¹² Alrededor del 60% de la producción fue destinada a la exportación en los dos últimos años. Sin embargo, se estima que los saldos exportables de bauxita disminuirán en el futuro con el inicio de las operaciones de Alúmina do Norte, S.A.

Cuadro 6

**BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA
SEGUN CATEGORIAS DE BIENES Y POR GRUPOS DE INDUSTRIAS**

	Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981 ^a
Producción manufacturera	7.6	6.7	7.6	-6.4
Categoría de bienes				
De capital	6.1	5.6	6.6	-9.7
De intermedios	7.1	9.2	8.3	-7.0
De consumo duraderos	14.1	7.5	10.7	-21.1
De consumo no duraderos	7.8	4.7	5.2	-0.5
Ramas				
Productos alimenticios	3.3	2.3	7.1	5.5
Bebidas	7.1	5.0	2.7	-3.2
Tabaco	7.8	4.1	-0.9	-
Textiles	5.1	5.9	6.8	-2.8
Vestuario, calzado, artículos tejidos	8.0	4.0	6.2	-1.5
Artículos plásticos	25.3	25.3	12.3	-16.4
Perfumería, jabones y velas	12.6	13.6	9.4	-7.3
Caucho	6.7	6.6	9.7	-6.1
Papel y cartón	11.7	12.9	9.6	-5.1
Productos químicos	9.0	7.5	9.8	-3.3
Transformación de minerales no metálicos	5.6	5.5	6.5	-4.1
Metaurgia	5.7	10.9	12.1	-11.8
Mecánica	4.8	7.1	15.4	-10.9
Material eléctrico	9.4	8.0	5.1	-9.6
Material de transporte	14.2	5.1	2.0	-21.4
Empleo industrial	1.9	2.7	3.6	-6.1
Consumo industrial de energía (gWh)	8.2	10.6	7.9	0.2

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estadística (IBGE).

^aCifras preliminares.

A su vez, la retracción aún más pronunciada de la producción de las industrias de bienes de capital fue causada esencialmente por la caída de la inversión bruta interna. Por un lado, durante 1981 se limitó la inversión pública con el objeto de restringir el déficit fiscal; de otro lado, influyeron las expectativas desfavorables de los inversionistas privados en relación con la trayectoria probable de la demanda agregada en la coyuntura; por último, un tercer factor adverso fue la disminución de los recursos disponibles para inversión en la agricultura como consecuencia de las medidas restrictivas ya mencionadas relativas al crédito agrícola preferencial.

Los sectores productores de bienes intermedios —cuya producción conjunta disminuyó 7%— se vieron arrastrados por la dinámica regresiva de los dos sectores antes mencionados, en tanto que la pequeña baja (-0.5%) experimentada en el sector productor de bienes de consumo no duraderos fue el resultado del efecto combinado, de un lado, de la reducción del poder de compra en el mercado interno y, por otro, del rol compensador cumplido por el incremento de las exportaciones (especialmente de aceite de soja y jugo de naranja).

Entre las ramas industriales, la de material de transporte registró la mayor caída (-21%). Esta se debió fundamentalmente a la retracción de la industria automovilística, cuya producción bajó 33%. Pese a que se exportaron casi 214 mil vehículos (cifra 36% mayor que la de 1980), las empresas montadoras tuvieron que acumular inventarios adicionales, dado que las ventas internas cayeron 41%. Entre los factores que afectaron a esta industria, influyeron especialmente la reducción de las remuneraciones reales experimentadas por los estratos de ingresos medios, la

elevación de las tasas de interés del mercado financiero y la vigencia de otras medidas específicas para el sector, que limitaron severamente la demanda de vehículos.¹³

Especialmente aguda fue la caída de la producción de vehículos movidos a alcohol, la que se redujo casi 50% por el brusco descenso de la demanda, contrariamente a lo ocurrido en 1980, cuando la venta de este tipo de automóviles tuvo un fuerte crecimiento en respuesta a posibles restricciones adicionales al consumo de gasolina derivados del conflicto bélico en el Medio Oriente. Dicha disminución se debió tanto a los sucesivos incrementos en el precio de los vehículos como a la falta de confianza en las previsiones de abastecimiento de alcohol.¹⁴ A esos factores se agregaron la igualación de las condiciones de financiamiento para los automóviles a alcohol y gasolina y la elevación de los precios del alcohol en mayor proporción que los de la gasolina. La menor producción de vehículos a alcohol y a gasolina significó una reducción de 32% de la producción de automóviles, de 36% de la de camionetas y de 26% de la de camiones. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7
BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades				Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Automóviles	535	548	601	406	-15.1	2.4	9.6	-32.4
Camionetas y vehículos utilitarios ^a	426	474	448	285	25.3	11.3	-5.5	-36.4
Camiones	86	93	102	76	-14.9	8.1	9.5	-25.5
Omnibuses	14	13	14	13	-	-7.1	7.7	-7.1
Total	1 062	1 128	1 165	781	15.3	6.2	3.3	-33.0
Tractores	56	65	69	47	-5.1	16.1	6.2	-31.8
Vehículos a gasolina y alcohol^b								
Vehículos a gasolina	961	1 017	795	559		5.8	-21.8	-29.7
Vehículos a alcohol	-	5	254	132	-			-48.2
Conversión de vehículos de gasolina a alcohol	-	5	29	16	-			-38.0

Fuente: Banco Central del Brasil, sobre la base de cifras de la Asociación Nacional de fabricantes de Vehículos Automotrices (ANFAVEA).

^aIncluye camionetas de uso mixto.

^bSólo para automóviles, camionetas y vehículos utilitarios.

En los otros rubros de la rama de material de transporte, la contracción de la producción fue inferior (-6%), aunque con grandes diferencias entre las distintas actividades. Así, en el sector ferroviario, mientras la producción de vagones se redujo 48% —lo que significó que se utilizase sólo 13% de la capacidad instalada— y la de locomotoras tuvo una merma de 5%, la fabricación de trenes de pasajeros creció algo más de 4% con perspectivas más favorables para los próximos años en función de la demanda de la Red Ferroviaria Federal y de las líneas subterráneas de São Paulo y Río de Janeiro. La industria de construcción naval tuvo también un desempeño negativo, que se reflejó en el despido de trabajadores y en la disminución de la capacidad de producción utilizada, que en octubre de 1981 apenas llegó a 23%. Así, el rubro aeronáutico fue el único que tuvo un crecimiento significativo en función de las crecientes ventas al exterior de la Empresa Brasileira de

¹³ Así, en 1981 se liberalizó el precio de los automóviles (que antes estaba controlado por el Consejo Interministerial de Precios). También se elevó el impuesto al rodaje y los precios de los combustibles, gasolina y alcohol, fueron periódicamente aumentados en forma significativa. Por otra parte, ya desde el año 1979 se había reducido a 18 meses el plazo de financiamiento para la compra de vehículos.

¹⁴ Como se verá más adelante, dichos temores resultaron infundados pues hubo excedentes que debieron ser exportados.

Aeronáutica (EMBRAER), tanto de aviones comerciales como de aviones militares desarrollados en el país.

La rama de material eléctrico sufrió una contracción de 10% como resultado de las reducciones en la producción de electrodomésticos, equipos de sonido y televisores.

Otra rama cuya producción presentó una fuerte declinación fue la industria mecánica (-11%), aunque consiguió compensar parcialmente la retracción de la demanda interna causada por la baja de la inversión con un aumento significativo de las ventas externas.

Como consecuencia del decrecimiento de las ramas anteriormente señaladas y de la industria en general, el sector metalúrgico sufrió una fuerte depresión tanto en el rubro siderúrgico como en la metalurgia no ferrosa.

La industria siderúrgica mostró una drástica contracción de alrededor de 15% luego de un decenio en que la producción creció a una tasa media anual de 11%. (Véase el cuadro 8.) Así, la producción de laminados no planos bajó 10% principalmente como resultado de la reducción de las compras de la construcción civil y de las industrias mecánica y de material de transporte que, en conjunto, representan más del 75% de la demanda de estos productos. A su vez, en la caída de 19% de la producción de laminados planos influyó, además de la sensible disminución de las compras de los sectores automovilístico, mecánico y de embalajes, la paralización por razones de mantenimiento de las tres empresas estatales productoras de ese tipo de laminados, lo que determinó, a su vez, un incremento de las importaciones de laminados planos y productos semimanufacturados.

Cuadro 8

BRASIL: PRODUCCION SIDERURGICA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento				
	1977	1978	1979	1980	1981	1977	1978	1979	1980	1981
Arrabio	9 380	10 017	11 704	12 685	10 705	17.5	6.8	16.8	8.2	-15.6
Acero en lingotes	11 164	12 107	13 891	15 339	13 218	21.0	8.4	14.7	10.4	-13.8
Productos laminados	8 538	10 173	11 706	13 028	11 089	17.2	19.1	15.1	11.1	-14.9
Planos	4 482	5 614	6 657	7 313	5 920	31.9	25.3	18.6	9.9	-19.0
No planos	4 056	4 559	5 048	5 715	5 169	4.3	12.4	10.7	12.7	-9.5

Fuente: Instituto Brasileiro de Siderurgia (IBS) y Conselho de No-Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER).

En el transcurso del año se concluyó la expansión de la capacidad instalada de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais, S.A. (USIMINAS), que alcanzó a 3.5 millones de toneladas en términos de acero bruto. Dificultades financieras retrasaron, por el contrario, la prosecución de las obras de expansión de la Compañía Siderúrgica Paulista (COSIPA), que probablemente alcanzó también a 3.5 millones de toneladas de acero bruto en 1984, y la construcción de Aços Minas Gerais, S.A. (AÇOMINAS), que podría entrar en operaciones en 1983 con una capacidad de laminación de 20 millones de toneladas. El proyecto Tubarão, desarrollado por un consorcio de empresas brasileñas, italianas y japonesas para generar productos semimanufacturados, prosiguió sin problemas de financiamiento, debiendo entrar en producción en 1983.

La metalurgia no ferrosa mostró también un retroceso. La metalurgia del aluminio cayó 7.5%, la de cobre (secundario) 29%, la de plomo 20%, la de estaño 11% y la de níquel 7.5%. La única que creció fue la producción de zinc (10.5%) debido a la operación plena de la refinería de Paraibuna de Metais. La fuerte disminución del consumo de metales no ferrosos se reflejó en la disminución de 35% del valor de las importaciones y en la exportación de excedentes de producción interna por un valor de 160 millones de dólares.

No obstante la desfavorable evolución de esta subrama, se prosiguió la construcción de importantes proyectos, como la planta de aluminio de Valesul Aluminio (VALESUL) (con capacidad para producir 60 mil toneladas de aluminio primario), las expansiones programadas de las plantas

de aluminio de Aluminum Company of Canada (ALCAN) y de la Compañía Brasileña de Aluminio, de la refinería de cobre de Caraíba Metais (150 mil toneladas de cobre electrolítico) y de las plantas de níquel Tocantins (4 800 toneladas de níquel electrolítico) y CODEMIN (2 000 toneladas de níquel contenido en ferro-níquel), las que se prevé que entrarán en operaciones en 1982, con excepción de Níquel Tocantins que comenzó a funcionar en noviembre de 1981.

La recesión general de la economía afectó asimismo a otras ramas que producen bienes intermedios como productos químicos, papel y cartón, minerales no metálicos y caucho, en las que la producción disminuyó entre 3% y 6%. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Así, la única rama que creció en 1981 fue la de productos alimenticios (5.5%) debido principalmente a las ventas externas de productos industrializados de la soja, café, jugo de naranja y azúcar. En las otras ramas productoras de bienes de consumo se observó, en cambio, un comportamiento desfavorable, si bien la reducción de la producción de vestuario, calzado y artículos tejidos fue pequeña (-1.5%), gracias especialmente al incremento de las exportaciones de calzado.

iv) *La construcción.* En consonancia con la negativa evolución de la demanda interna y particularmente de la inversión, el producto de la construcción disminuyó algo más de 4%.

Bajo los efectos de un descenso importante del ingreso real y de las restricciones financieras impuestas al sector público y privado por la política económica, el mercado inmobiliario sufrió una retracción que sólo fue atenuada por la prosecución de obras iniciadas en años anteriores. Las medidas relativas a la corrección monetaria y el mantenimiento de un límite relativamente bajo en la parte financiada por los intermediarios financieros¹⁵ tuvieron consecuencias poco alentadoras. En el ámbito de la vivienda social, si bien hubo un incremento significativo en los préstamos del Banco Nacional de Habitación (BNH), la principal institución financiera en esta área, no se logró atenuar mayormente la contracción ya que el monto de esos créditos continuó siendo reducido.

Entre las medidas de política más significativas en relación con el financiamiento de la vivienda en 1981, estuvieron la creación de la libreta de ahorro-peculio,¹⁶ la ampliación de las facilidades crediticias para la construcción de condominios y el establecimiento por el Sistema Brasileño de Ahorro y Préstamo de disposiciones tendientes a hacer más fluida la circulación de crédito entre las diferentes regiones.

En el campo de las grandes obras de infraestructura, las limitaciones financieras del sector público contrajeron la inversión de las empresas e instituciones estatales, particularmente en el área de transporte carretero, que sólo mostró signos de reactivación en el segundo semestre. La excepción fueron los proyectos hidroeléctricos, que registraron mayor dinamismo debido a la prioridad otorgada por el gobierno a los proyectos energéticos.

v) *Energía.* Por causa de la recesión económica, el consumo de energía eléctrica creció sólo algo más de 3% y el aumento del consumo industrial (0.2%) fue el más bajo de los últimos veinte años. Otras formas de consumo eléctrico tuvieron también un incremento menor al registrado en años anteriores; el consumo comercial aumentó menos de 5% y el residencial se elevó 7.5%.

Durante 1981 prosiguió la declinación de la participación de la energía térmica en la estructura de generación eléctrica. La generación total de energía fue de 140 600 GWh, lo que significó un crecimiento de 2.3% respecto a 1980; de ese total, 92% correspondió a energía hidroeléctrica.

Como parte del esfuerzo de sustituir la energía térmica, insumidora de una materia prima escasa en Brasil, como es el petróleo, se concluyeron y prosiguieron importantes proyectos energéticos. Se terminó la interconexión de los Sistemas Eléctricos del Norte y Nordeste, con lo que la energía hidroeléctrica producida en el Río San Francisco llegará próximamente a Belem. Ello permitirá sustituir la generación termoelectrica que a su vez significará un menor consumo de petróleo del orden de los 15 mil barriles diarios. Durante el año se inició la construcción de la Central Hidroeléctrica de Balbina (250 mil kW de potencia instalada prevista para comenzar a

¹⁵Se trata de una libreta de ahorros con corrección monetaria de intereses capitalizados trimestralmente, a la que se adiciona un seguro de muerte e invalidez.

¹⁶Este límite fue elevado a partir de agosto.

funcionar en 1986) para abastecer Manaus, ciudad actualmente servida con energía térmica. También se firmó el contrato para la construcción de la Central Hidroeléctrica de Itaparica, que tendrá una potencia instalada de 2.5 millones de kW, que debería entrar en operaciones en 1986. En 1982 comenzará a funcionar la Central de Emborcação con una capacidad de un millón de kW.

Por otra parte, se continuó la construcción de las que serán las dos centrales hidroeléctricas más grandes de América Latina: la de Itaipú (12.6 millones de kW) cuyas compuertas se cerrarán en el último trimestre de 1982, y de la que se prevé que las tres primeras turbinas entren en funcionamiento a mediados de 1983; y la de Tucuruí (7.9 millones de kW) en Pará, que comenzará a funcionar a fines de 1983, debiendo proporcionar la energía necesaria para los proyectos de aluminio y de Grande Carajás.

A su vez, la ejecución del Programa Nuclear implicará —según una decisión gubernamental adoptada en febrero de 1982— la construcción de nueve plantas (de 1 200 MW cada una) hasta el año 2000. De ellas, Angra I se encuentra en la fase de pruebas operativas; Angra II está en construcción y se espera que entre en operaciones en 1987 y la construcción de Angra III se iniciará en 1984. Todas estas plantas se encuentran ubicadas en el litoral del Estado de Río de Janeiro. Otras cuatro posiblemente se ubicarán en São Paulo y otras dos, cuya localización no ha sido determinada aún, serían construidas posteriormente.¹⁷

La política de restricción al consumo de derivados de petróleo, junto con la contracción de la actividad económica, hicieron caer el consumo aparente de dichos derivados en 8%. Particularmente aguda (-20%) fue la merma del consumo de aceite combustible, baja que se debió principalmente a la prosecución de los programas de sustitución de combustible en varias ramas industriales. (Véase el cuadro 9.) Además, la reducción del consumo interno de derivados del petróleo hizo posible la exportación de estos productos por el equivalente de 10 millones de barriles de petróleo.

Cuadro 9

BRASIL: CONSUMO APARENTE DE DERIVADOS DEL PETROLEO

	Millones de m ³				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981	1978	1981	1978	1979	1980	1981
Aceite combustible	18.1	18.9	18.0	14.5	29.5	23.7	8.6	4.3	-4.7	-19.5
Gasolina 'A'	13.6	13.4	11.3	10.6	22.2	17.4	1.9	-1.6	-15.5	-5.9
Aceite diesel	15.9	17.5	18.9	18.1	25.8	29.7	8.1	9.7	8.1	-4.2
Gas	4.2	4.6	5.1	5.1	6.8	8.4	7.9	10.3	9.8	1.7
Otros ^a	9.5	12.0	13.0	12.7	15.5	20.7	21.6	26.0	8.2	-2.6
Total	61.3	66.3	66.2	61.0	100.0	100.0	9.0	8.2	-0.2	-7.9

Fuente: Banco Central del Brasil, Ministerio de Industria y Comercio, y Consejo Nacional de Petróleo.

^aIncluye gasolina 'B', lubricantes, querosene iluminante, querosene de aviación, solventes, asfaltos, naftas y gasolinas y alcohol anhidro e hidratado.

El notable aumento (17%) de la producción de petróleo crudo permitió, a su vez, mantener el consumo aparente, no obstante que el volumen de las importaciones se redujo por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 10.)

El Programa Nacional del Alcohol (PROALCOOL) tuvo, por el contrario, un ritmo de ejecución más moderado en 1981, debido a la evolución económica general. Así, la producción de vehículos a

Durante 1981 se suscitaron algunas polémicas en torno a los mayores costos de inversión de las plantas nucleares. Según NUCLEBRAS, la inversión promedio por kW instalado en las centrales nucleares sería de 1 488 dólares. De otro lado, se estima que para las grandes centrales hidroeléctricas, incluida Itaipú, la inversión media por kW llega sólo a la mitad de dicha cifra, sin considerar los costos financieros en ambos casos.

Cuadro 10

**BRASIL: PRODUCCION, IMPORTACION Y CONSUMO
APARENTE DE PETROLEO BRUTO**

	Millones de barriles				Tasa de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Producción	58.5	60.4	66.4	77.9	-0.3	3.3	9.9	17.3
Importación	332.0	372.2	323.4	313.2	11.7	12.1	-13.1	-3.2
Consumo aparente	390.5	432.6	389.9	391.5	9.7	10.8	-9.9	0.4

Fuente: Banco Central del Brasil, Consejo Nacional de Petróleo y Fundación de Comercio Exterior, Boletín N° 21, febrero de 1982 (importaciones 1981).

alcohol registró una severa caída, habiendo llegado el parque automotor de este tipo a 440 mil unidades, es decir, 62% de la cifra prevista en el *Modelo energético brasileño*.¹⁸ Esto significó no sólo una reducción en el número de nuevos proyectos de destilación de alcohol sino también la generación de excedentes de alcohol que fueron parcialmente exportados. A fin de evitar la generación de mayores excedentes, la Comisión Ejecutiva del Alcohol estableció al finalizar el año algunas normas que dificultarán en el futuro la aprobación de nuevos proyectos de destilería.

c) *Evolución del empleo y desempleo*

El desempeño desfavorable que tuvo la economía en 1981 afectó seriamente la situación ocupacional.¹⁹ La recesión incidió particularmente en el sector industrial, ocasionando una baja sustancial de la ocupación industrial, con las consiguientes presiones en los sectores de servicios y la elevación de la tasa de desempleo en las principales regiones metropolitanas. Esta aumentó, en efecto, de un promedio anual de 6.3% en 1980 a 7.9% en 1981. El mayor deterioro de los niveles de empleo se registró en São Paulo, en que la tasa de desocupación pasó de un promedio anual de 5.6% en 1980 a 7.7% en 1981. Sin embargo, las tasas de desempleo más altas se registraron en Salvador y Belo Horizonte (9%) mientras que la más baja (5.8%) ocurrió nuevamente en Porto Alegre. (Véase el cuadro 11.) En el sector industrial el empleo disminuyó 7% en relación con el nivel medio de 1980. A partir de marzo comenzó a caer en forma rápida, de forma tal que desde agosto en adelante el número de personas empleadas en la industria fue inferior al de 1976 y en el último trimestre de 1981 fue 12.7% más bajo que durante el mismo período de 1980. (Véase el cuadro 12.) Además, la caída del empleo en el sector manufacturero fue generalizada, alcanzando a todas las ramas industriales, si bien con diferentes grados de intensidad. Las más afectadas fueron las industrias productoras de material de transporte, material eléctrico, caucho, material plástico y tabaco, en las que se registró a fines de 1981 una disminución del empleo superior a 20% en relación con el promedio del año anterior.

¹⁸El *Modelo energético brasileño* es el documento básico que establece las estrategias de acción del gobierno en el sector energético. Según éste, un protocolo entre el gobierno y la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores garantizaba un parque de vehículos a alcohol de 717 mil unidades en 1981, de los cuales 550 mil deberían ser vehículos nuevos y el resto vehículos a gasolina convertidos en vehículos a alcohol.

¹⁹Cabe señalar que las estadísticas de empleo no registran en su real magnitud la gravedad de la situación ocupacional en 1981 dada la existencia de un amplio mercado informal de trabajo al margen de la legislación laboral, que ayuda a encubrir en cierta medida la agudización del desempleo. La Pesquisa Nacional de Amostras Domiciliares (PNAD) tiene varios datos que confirman la importancia del mercado informal de trabajo. Según la encuesta del año 1979, 31% de las personas ocupadas en todo el país tenían ingresos no superiores a un salario mínimo legal (964 dólares anuales). Asimismo, se detectó que el 29% de las personas ocupadas no tenían libreta de trabajo, documento legalmente obligatorio para poder ejercer una actividad remunerada.

Cuadro 11

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1980					Pro- medio anual	1981				Pro- medio anual
	Trimestre				I		Trimestre				
	I	II	III	IV			I	II	III	IV	
Río de Janeiro	7.9	7.9	7.6	6.6	7.5	8.3	8.9	8.8	8.7	8.6	
São Paulo	6.7	5.7	5.3	4.9	5.6	7.4	7.4	7.5	6.7	7.7	
Belo Horizonte		8.0	7.4	7.4	7.6	9.9	9.4	8.7	7.9	9.0	
Porto Alegre		4.7	4.8	4.1	4.6	5.9	6.3	6.1	4.9	5.8	
Salvador		7.8	7.6	6.3	7.3	8.7	9.8	9.2	8.5	9.0	
Recife		7.0	7.3	6.3	6.8	8.3	8.8	9.3	7.8	8.6	
Promedio centros urbanos^a		6.7	6.4	5.8	6.3	7.9	8.2	8.1	7.4	7.9	

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Pesquisa Mensal de Empresas (PME).

^aPonderado por la población de cada ciudad.

Cuadro 12

BRASIL: PERSONAL OCUPADO EN EL SECTOR INDUSTRIAL

(Base: 1976 = 100)

Mes	1979	1980	1981
Enero	105.6	107.3	109.1
Febrero	106.6	108.2	109.2
Marzo	107.4	109.7	108.2
Abril	107.1	110.5	106.4
Mayo	107.3	110.9	104.5
Junio	107.0	111.3	103.0
Julio	106.6	111.3	100.9
Agosto	106.2	111.1	98.9
Septiembre	105.7	111.0	97.8
Octubre	106.3	110.6	96.9
Noviembre	106.6	110.0	95.8
Diciembre	106.2	109.1	95.2
Promedio	106.6	110.1	102.2

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, (IBGE), Indicadores Conjunturais da Indústria, marzo de 1982.

3. El sector externo

En 1981 el comercio exterior tuvo un comportamiento favorable. En efecto, uno de los pocos aspectos positivos en la evolución de la economía fue la reversión del saldo negativo en el comercio de bienes de 2 800 millones de dólares en 1980 a un superávit de 1 200 millones de dólares en 1981, el primero registrado desde 1970.²⁰ Ese vuelco, del orden de los 4 000 millones de dólares, se debió a un incremento de casi 3 200 millones de dólares en las exportaciones y a una caída de cerca de 900 millones en las importaciones.

Al mismo tiempo, el saldo negativo del balance de servicios no financieros se redujo en aproximadamente 390 millones de dólares, especialmente en los rubros de transporte y viajes, lo que en combinación con la evolución del comercio de bienes, permitió una reducción del saldo

²⁰Desde el segundo trimestre se registró una mejora continua en el balance comercial de bienes, que generó un saldo positivo a partir de septiembre.

negativo del balance comercial de bienes y servicios, que pasó de alrededor de 6 000 millones de dólares en 1980 a 1 600 en 1981.

Los servicios financieros de la cuenta corriente del balance de pagos mostraron, por el contrario, una evolución desfavorable debido al aumento de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales y, en menor medida, al incremento de la deuda externa. El monto de los intereses pagados al exterior se incrementó en alrededor de 2 600 millones de dólares, alcanzando un valor total de más de 10 000 millones de dólares. A consecuencia de este fenómeno, el mejoramiento sustantivo que se registró en el balance comercial no significó una reducción de magnitud similar en el saldo negativo del balance en cuenta corriente, que pasó de 12 850 millones de dólares en 1980 a 11 700 en 1981.

El saldo positivo de alrededor de 12 500 millones de dólares en la cuenta de capital del balance de pagos permitió incrementar en 845 millones de dólares las reservas internacionales, que habían alcanzado un nivel crítico, después de dos años consecutivos de significativas pérdidas.

El resultado favorable conseguido en el comercio exterior de bienes se logró por un lado, merced a la aplicación de políticas globales que se tradujeron en la contracción de la economía, generando saldos exportables y disminuyendo las necesidades de bienes importados, y por otro, gracias a medidas específicas de política de comercio exterior, que al igual que en años anteriores se orientaron simultáneamente a estimular las exportaciones y a contener las importaciones.²¹

Para estimular las exportaciones, se decidió ajustar el tipo de cambio de acuerdo a la inflación interna, sin aplicar ajustes por la inflación externa. Durante 1981, el tipo de cambio fue ajustado 35 veces, prácticamente tres veces por mes, llegando la desvalorización del cruceiro al final del año a 95.1%, tasa prácticamente igual a la de la inflación.²²

En segundo lugar, a partir de abril, se decidió restablecer los subsidios fiscales a la exportación de productos manufacturados, que habían sido eliminados en diciembre de 1979, dentro de un conjunto de medidas que también incluyeron una devaluación extraordinaria del cruceiro de 30%. Los nuevos subsidios consisten en un pago relacionado al valor fob de las exportaciones, igual para todos los sectores beneficiados.²³ Al mismo tiempo se anunció su eliminación gradual, que será completada el 30 de junio de 1983, de acuerdo con la siguiente pauta: en 1981, 15% del valor fob de las exportaciones; en 1982, 9%; desde enero a junio de 1983, 3%, y a partir de julio de 1983, 0%.²⁴

Este esquema es semejante al que se presentó en enero de 1979 en relación con el antiguo sistema de subsidios fiscales a fin de dar cumplimiento a los compromisos asumidos por Brasil dentro del GATT y se encuadra en el marco de sus derechos y obligaciones como país miembro de dicho organismo.²⁵

²¹ Se estimuló también la captación de créditos externos.

²² Con todo, como se explica más adelante, esta política no logró impedir que declinara el tipo de cambio real efectivo medio anual.

²³ Los nuevos subsidios fiscales difieren del antiguo sistema en el sentido que consisten en pagos efectivos, realizados por intermedio de bancos privados algún tiempo después de haberse oficializado el contrato de cambio o la exportación, mientras que en el antiguo sistema las empresas beneficiadas descontaban los subsidios de las deudas fiscales que acumulaban por operaciones en el mercado interno (IPI). Sin embargo, en la administración de las cuentas fiscales se continuó deduciendo los subsidios fiscales a la exportación de la recaudación del impuesto a la producción industrial (IPI), por lo cual desde el punto de vista contable representan menores ingresos tributarios y no mayores gastos fiscales. (Véase más adelante la sección sobre política fiscal.)

²⁴ Cabe señalar, sin embargo, que en noviembre de 1981 se decidió atrasar la reducción gradual del subsidio prevista dentro del año 1982, de acuerdo con el siguiente esquema: hasta el 30/03/82 se mantendría en 15%; hasta el 29/06/82 en 14%; hasta el 29/09/82 en 12.5%; hasta el 30/12/82 en 11%; y hasta el 31/12/82 en 9%.

²⁵ Según las interpretaciones acordadas dentro de las Negociaciones Multilaterales de Comercio (Ronda Tokio) sobre los artículos VI (*antidumping* y derechos compensatorios), XVI (subsidios) y XXIII (protección de las concesiones y de las ventajas) del GATT, Brasil ha mantenido, como país en desarrollo, el derecho a otorgar subsidios a la exportación de productos industriales, siempre que ellos no causen un perjuicio a determinada industria en otros países miembros. Por otro lado, Brasil se ha comprometido a eliminar gradualmente los subsidios fiscales. En algunos casos en que en el exterior se presentaron o podrían presentarse reclamos por perjuicios causados por incrementos de importaciones subsidiadas de productos brasileños, se decidió neutralizar los subsidios fiscales con la aplicación de un impuesto, por un valor prácticamente igual al subsidio, a las exportaciones destinadas a esos mercados específicos. De esa manera se impusieron

Además, durante el año se mantuvieron tasas de interés preferenciales para el financiamiento de la producción para la exportación. A pesar de que las tasas correspondientes fueron aumentadas de 35 a 40%, sin que ello fuera un elemento explícito de la política comercial, el beneficio de ese incentivo se incrementó debido a la fuerte elevación de las tasas de interés de mercado.

Con respecto a la política de importaciones, se mantuvo la mayoría de las medidas tomadas en años anteriores, en principio con carácter transitorio, aunque en algunos casos con cobertura menor, como los derechos adicionales sobre una serie de productos (disposiciones tomadas entre 1974 y 1976), la suspensión del otorgamiento de guías de importación para productos considerados suntuarios (dispuesto en 1976) y la aplicación del impuesto sobre operaciones financieras (IOF) a operaciones de cambio relacionadas con la importación, que fue aumentado a 25% a partir del 1º de enero.²⁶ También se mantuvieron el control de las compras externas del sector público,²⁷ la presión para obtener financiamiento externo para la importación de un extenso número de productos y el requisito de conseguir autorización previa de CONSIDER para la importación de un gran número de productos siderúrgicos y minerales.

Desde fines de 1980 los "principales importadores"²⁸ fueron obligados a presentar programas anuales de importación que en principio no deberían exceder el valor de las importaciones realizadas durante el año anterior. A pesar de que esa medida tenía un carácter restrictivo, ya que el incremento de los precios de importación reducía el volumen permitido de importaciones, en la práctica habría facilitado el otorgamiento de licencias para importación y evitado recurrir a demoras administrativas como instrumento para desalentar las importaciones.

Sobre la caída de las importaciones, además de la política restrictiva, influyeron también la contracción de la producción interna, la falta de estímulos a la formación de stocks especulativos como consecuencia de la política cambiaria adoptada durante 1981 y de la elevación de las tasas de interés, así como la continuación de la política de sustitución de importaciones a largo plazo.

No obstante la nueva política adoptada en materia de devaluación del cruzeiro, el índice de tipo de cambio real medio de 1981 tuvo un descenso significativo respecto a 1980. Esa caída fue de 8.5% si se calcula dicho índice en relación con el dólar. (Véase el cuadro 13.)

Sin embargo, si en lugar de la relación entre el cruzeiro y el dólar se analiza la existente entre el cruzeiro y el conjunto de las monedas de los países con que Brasil mantiene mayores relaciones comerciales, se observa que la evolución del tipo de cambio real fue bastante más desfavorable en 1981. En efecto, ponderado por la composición geográfica del comercio brasileño, la disminución del tipo de cambio real efectivo alcanzó 17.5% en el caso de las exportaciones y 12.8% en el caso de las importaciones. (Véanse el cuadro 14 y el gráfico 2.) Dichas bajas se debieron principalmente a la fuerte valorización que tuvo el dólar con respecto a las monedas europeas, así como a la devaluación de más de 300% del peso argentino.²⁹ En buena medida fue este deterioro del tipo de cambio real lo que obligó a restablecer los subsidios a la exportación a fin de paliar las dificultades que comenzaban a tener los exportadores de bienes manufacturados para colocar sus productos en el exterior.

Con todo, los datos medios anuales no destacan correctamente las modificaciones en la política cambiaria ocurridas en 1980 y en 1981. En efecto, la caída del tipo de cambio real medio anual en relación con el dólar reflejó el alto nivel que aquél alcanzó en los primeros meses de 1980 como

impuestos de exportación a los siguientes productos exportados hacia los Estados Unidos: textiles y sus manufacturas, productos de cuero, caucho, plástico y otros materiales, ropa de cuero para hombres y niños, calzado de cuero, hilado de algodón no preparado para venta al por mayor, arrabio, ciertos tipos de tijeras y ciertos productos de aceite de ricino, y bolsas de cuero. El rubro de calzado femenino tiene un impuesto que grava también las exportaciones destinadas a la Comunidad Económica Europea.

²⁶ A partir del 5 de marzo la tasa aplicable a operaciones relacionadas con importaciones desde países de la ALADI fue reducida a 20% (resolución 683 de BACEN).

²⁷ En enero el tope de las compras externas de las empresas públicas, excluidos el petróleo y el trigo, fue fijado en 3 600 millones de dólares.

²⁸ Estas son las empresas que durante 1981 realizaron importaciones por un valor superior a 100 000 dólares.

²⁹ Al respecto, véase la sección sobre Brasil en el apéndice sobre tipos de cambio efectivos al final de este *Estudio*.

Cuadro 13

BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

(1973 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio oficial cruceiro por dólar		Indice general de precios disponibilidad interna (3)	Indice de precios al por mayor de los Estados Unidos (4)	Tipo de cambio real (2) / (3) (5)	Tipo de cambio real ajustado (5) × (4) (6)
	(1)	(2)				
1974	6 790	110.8	128.7	118.8	86.1	102.3
1975	8 129	132.7	164.6	129.9	80.6	104.7
1976	10 675	174.3	232.4	135.8	75.0	101.9
1977	14 144	230.9	331.6	144.2	69.6	100.4
1978	18 070	295.0	459.9	155.5	64.1	99.7
1979	26 945	439.9	707.8	175.0	62.2	108.7
1980	52 714	860.6	1 417.4	199.3	60.7	121.0
I	45 007	734.7	1 047.4	192.2	70.1	134.7
II	49 825	813.3	1 244.4	196.2	65.4	128.3
III	54 700	892.9	1 522.2	202.6	58.7	118.9
IV	61 325	1 001.1	1 855.8	206.9	53.9	111.5
1981	93 125	1 520.2	2 975.0	217.6	51.1	111.2
I	70 801	1 155.8	2 276.9	212.9	50.8	108.2
II	83 802	1 369.4	2 729.7	218.1	50.2	109.5
III	99 722	1 627.9	3 199.4	219.8	50.9	111.9
IV	118 084	1 927.6	3 693.5	219.7	52.2	114.7

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

Cuadro 14

BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVOS DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES^a

(1980 = 100)

Promedios anuales	Exportaciones	Importaciones
1970	66.4	50.7
1971	67.7	52.1
1972	73.7	56.2
1973	76.4	59.1
1974	76.6	68.8
1975	77.9	68.8
1976	75.6	67.7
1977	76.1	67.9
1978	80.2	69.9
1979	89.8	80.9
1980	100.0	100.0
1981	82.5	87.2

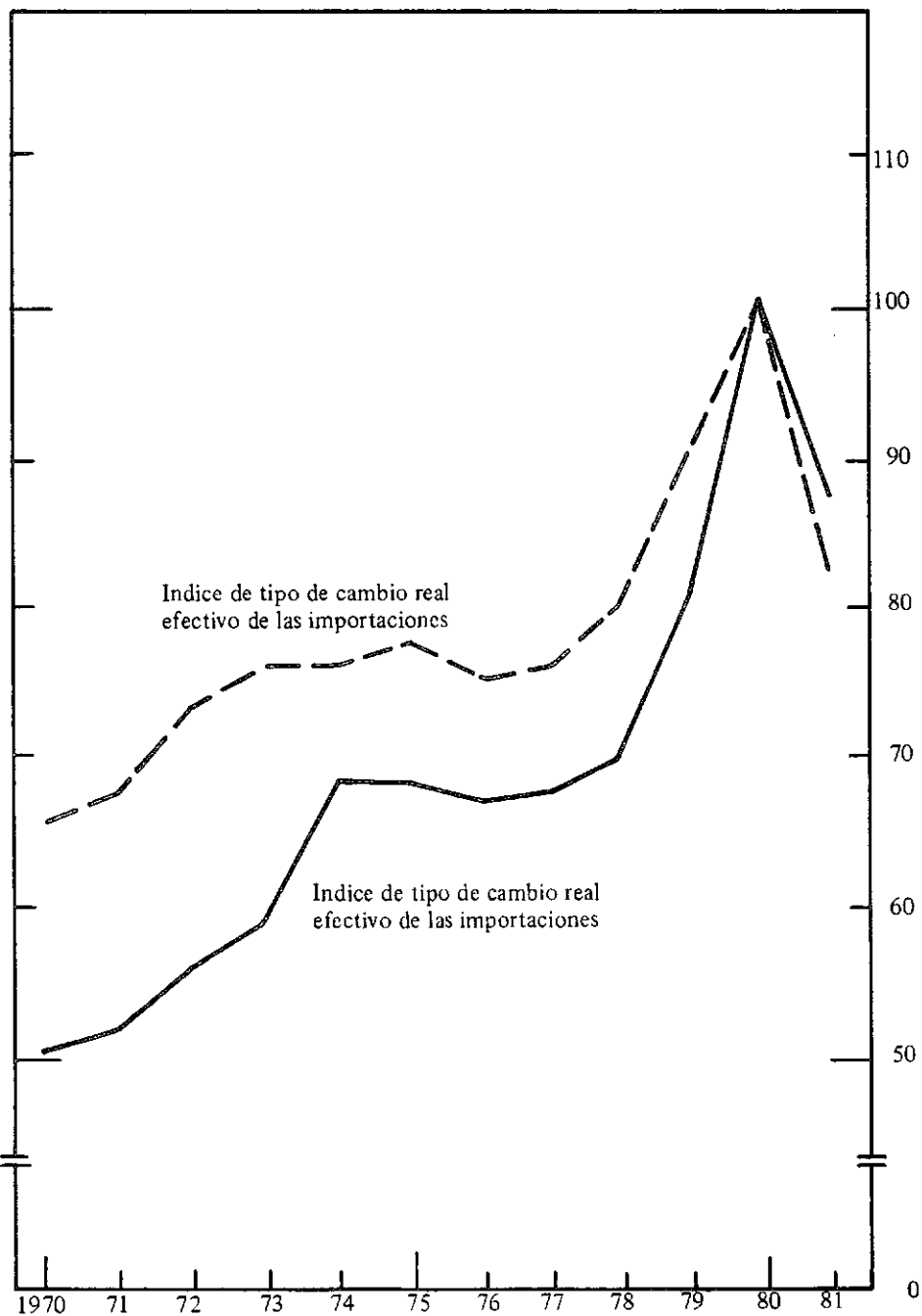
Fuente: Apéndice Estadístico.

^aEstos índices resultan al sumar los índices de tipo de cambio real en relación con cada país ponderados según la composición geográfica de las exportaciones o de las importaciones, considerando las principales corrientes comerciales de Brasil. El índice de tipo de cambio real en relación con un país determinado se obtuvo dividiendo el índice de tipo de cambio entre la moneda brasileña y la de ese país por el índice de precios de Brasil y los índices de precios correspondiente a ese país, tomando de preferencia el índice de precios al por mayor. En el caso de las importaciones los índices de Arabia Saudita, Irak, Irán y Kuwait son índices de precios del petróleo. Los países incluidos en las estimaciones son 13 en el caso de las exportaciones y 15 en el caso de las importaciones, representando el 65.2% y el 82.4% del comercio exterior brasileño en el período 1975-1979, respectivamente.

Gráfico 2

BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVOS DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES

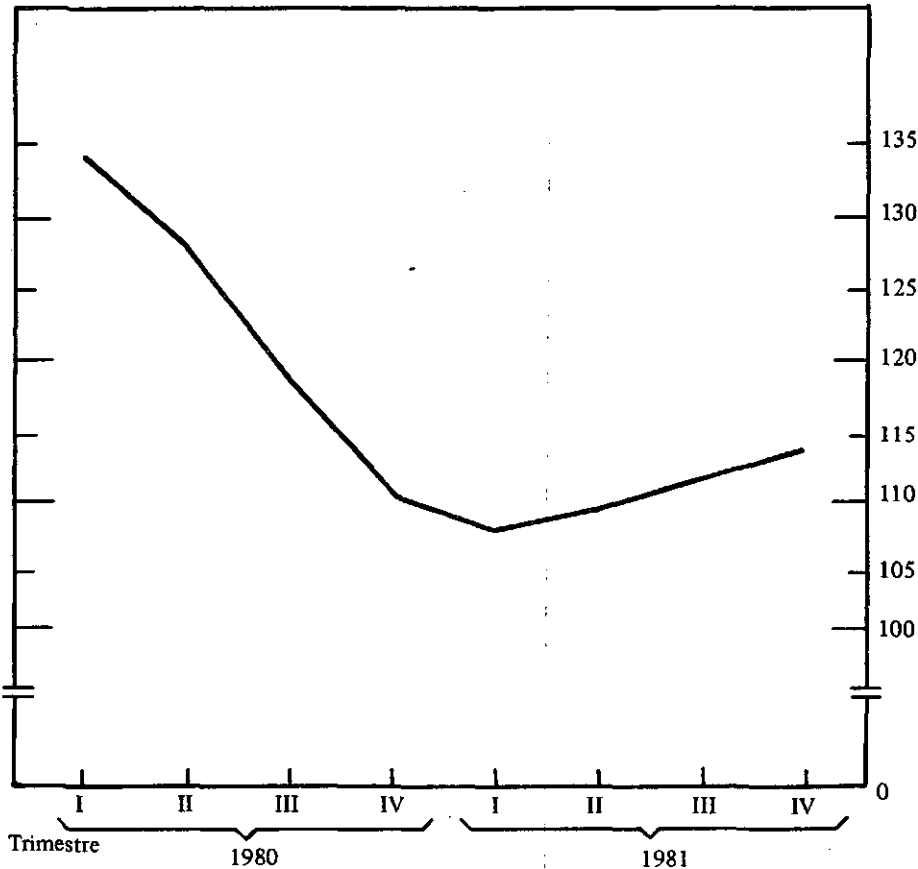
(1980 = 100)



Fuente: Apéndice Estadístico.

consecuencia de la fuerte devaluación del cruzeiro efectuada en diciembre de 1979. Sin embargo, durante el transcurso de 1980, el índice se deterioró apreciablemente por la política de prefijación del incremento del tipo de cambio nominal, lo que dio lugar a un ritmo de devaluación muy inferior a la inflación registrada ese año. Ello provocó una disminución del índice del tipo de cambio real que pasó de 134.7 en el primer trimestre de 1980 a 111.5 en el cuarto trimestre del mismo año; en el primer trimestre de 1981 tuvo una nueva disminución situándose en 108.2.³⁰ Sin embargo, con posterioridad el tipo de cambio real comenzó a recuperarse paulatinamente hasta llegar a 114.7 en el último trimestre. (Véase el gráfico 3 y de nuevo el cuadro 13.)

Gráfico 3
BRASIL: EVOLUCION DEL INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL AJUSTADO^a
(1973 = 100)



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

^aCruzeiro por dólar.

³⁰Este valor fue prácticamente igual al del índice correspondiente al segundo y tercer trimestre de 1979 (107.4), antes de la maxidesvalorización del cruzeiro. En otras palabras, el sector exportador había perdido totalmente las ventajas de la maxidesvalorización. Por consiguiente, la eliminación de los subsidios fiscales para productos manufacturados y la aplicación de impuestos a la exportación sobre una serie de productos básicos que había sido compensada por la maxidesvalorización de diciembre de 1979, implicaron a principios del año pérdidas netas en términos de competitividad externa.

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* En 1981 el crecimiento del valor de las exportaciones fue nuevamente espectacular (16%), debiendo destacarse que en nueve de los últimos doce años, su ritmo de expansión fue superior a 15%. (Véase el cuadro 15.) No obstante, el incremento de las exportaciones estuvo lejos de la meta inicial de 30%. Sin embargo, el incumplimiento de dicho objetivo se debió principalmente a factores externos, como la caída de los precios internacionales de los productos de exportación (en especial de los productos básicos) y el muy bajo crecimiento del comercio mundial causado por la recesión económica de los países industrializados y el recrudescimiento en ellos de presiones proteccionistas. Sin embargo, luego de un desempeño insatisfactorio de las exportaciones en el primer trimestre, su ritmo de expansión fue mejorando durante el resto del año.

Cuadro 15

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes fob							
Valor	8.7	17.3	19.7	4.6	22.2	32.1	15.7
Volumen	8.4	1.6	7.3	12.5	12.0	22.3	25.1
Valor unitario	0.3	15.4	11.6	-7.0	9.1	8.0	-7.5
Importaciones de bienes fob							
Valor	-4.1	2.5	-2.6	13.4	31.8	27.8	-3.8
Volumen	-10.0	-3.3	-5.1	5.9	9.9	-0.8	-13.4
Valor unitario	6.5	6.0	2.6	7.0	19.9	28.8	11.1
Relación de precios del intercambio de bienes	-6.1	8.7	8.5	-13.1	-8.8	-15.7	-16.7
Indices (1970 = 100)							
Relación de precios del intercambio de bienes	85.4	92.8	100.8	87.6	79.9	67.4	56.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	145.1	160.4	185.8	181.5	188.4	200.9	211.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	146.1	158.0	183.0	179.8	184.7	195.0	207.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aCifras preliminares.

La evolución del valor de las exportaciones por grupos de productos fue muy desigual: mientras los productos básicos crecieron sólo 5%, los semindustrializados cayeron 11.5%, en tanto que los productos manufacturados aumentaron 32%, repitiendo estos últimos el crecimiento extraordinariamente alto de los cinco años anteriores. Con ello continuó vigorizándose el proceso de diversificación de las exportaciones, de tal manera que la participación de los productos básicos en el total de las exportaciones de bienes disminuyó de casi 75% en 1970 a 38% en 1981 mientras que la de los productos manufacturados más que se triplicó, al pasar de 15 a 51%. (Véase el cuadro 16.)

Al mismo tiempo, continuó el proceso de diversificación geográfica de las exportaciones. El valor de las exportaciones a los países en desarrollo creció mucho más rápidamente (30%) que el de las ventas destinadas a los países desarrollados (6%) y explicó el 63% del aumento total de las exportaciones. El aumento de las ventas al primer grupo de países fue impulsado especialmente por el crecimiento de 59% de las exportaciones a los países exportadores de petróleo, mientras que las ventas a los demás países en desarrollo subieron 24%. Particularmente significativo fue el dinamismo de las exportaciones hacia los países africanos que exportan petróleo. Las exportaciones a los países de la ALADI crecieron 22%, a pesar de las dificultades económicas que enfrentó

Cuadro 16

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1978	1979	1980	1981 ^a	1970	1981 ^a	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Total	12 659	15 244	20 132	23 293	100.0	100.0	19.9	4.3	20.4	32.1	15.7
Productos básicos	6 096	6 553	8 488	8 911	74.8	38.3	13.8	-12.6	7.5	29.5	5.0
Café en grano	1 947	1 918	2 486	1 517	34.3	6.5	5.8	-15.3	-1.5	29.6	-39.0
Mineral de hierro	1 028	1 288	1 564	1 736	7.7	7.5	-8.8	13.3	25.3	21.4	11.0
Harina y torta de soja	1 050	1 137	1 449	2 136	1.6	9.2	44.7	-8.7	8.3	27.4	47.4
Soja en grano	170	179	394	404	1.0	1.7	-9.9	-76.1	5.9	120.1	2.5
Azúcar sin refinar	196	247	625	579	4.6	2.5	81.0	-29.2	26.0	153.0	-7.4
Otros	1 705	1 783	1 970	2 539	19.4	8.9	28.8	33.0	4.6	10.5	28.9
Productos industrializados	6 386	8 532	11 376	13 998	24.3	60.1	35.1	30.6	33.6	33.4	23.0
Semimanufacturados	1 389	1 887	2 348	2 074	9.1	8.9	33.5	23.6	35.9	24.2	-11.7
Manufacturados	4 997	6 645	9 028	11 924	15.2	51.2	35.6	32.7	33.0	36.1	32.1
Material de transporte	828	1 094	1 512	2 066	0.5	8.9	31.9	68.3	32.1	38.2	36.6
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos ^b	566	711	1 382	1 546	0.4	6.6	60.5	32.6	25.6	32.9	11.9
Café industrializado	348	409	287	244	1.6	1.1	44.7	6.4	17.5	-29.8	-15.0
Máquinas y aparatos eléctricos	315	344	459	566	0.6	2.4	48.7	12.1	9.2	33.4	23.3
Calzado	281	351	408	586	0.3	9.5	-	60.6	24.9	10.5	43.6
Jugo de naranja	332	281	339	659	-	2.8	75.2	87.6	-15.4	20.6	94.4
Otros	2 327	3 455	4 641	6 257	11.3	25.4	30.4	23.4	48.5	47.9	34.8
Otros productos	177	159	268	384	0.9	1.6	-27.0	-36.3	10.2	79.2	34.7

Fuente: Banco Central del Brasil S.A., Carteira de Comércio Exterior (CACEX).

^a Cifras preliminares.^b A partir de 1980 se modificó la composición de este rubro.

Argentina —el principal mercado para Brasil dentro de la ALADI— que provocaron una caída de 19% del valor de las exportaciones destinadas a aquel país. Si se excluye Argentina, el valor de las exportaciones a la ALADI creció 41%. (Véase el cuadro 17.)

El dinamismo de las exportaciones a los distintos países industrializados fue muy diverso. Así, mientras las ventas a los Estados Unidos crecieron 17%, las colocadas en la Comunidad Económica Europea (CEE) subieron sólo 9% en tanto que las ventas a Japón se estancaron. Ese fenómeno reflejó, en parte, la pérdida de competitividad de las exportaciones a Europa causada por la valorización del dólar con respecto a las monedas europeas y en parte por la mayor participación de los productos básicos —cuyos precios sufrieron fuertes caídas— en las exportaciones a la CEE y el Japón.

Sin embargo, el menor dinamismo de las exportaciones hacia las economías desarrolladas en general se debió también en cierta medida al menor crecimiento económico en aquellos países, como asimismo a la agudización del proteccionismo con los consiguientes efectos sobre el crecimiento de su comercio exterior y en algunos casos, sobre las condiciones de acceso a sus mercados de productos brasileños.

No obstante la baja de algo más de 10% que sufrieron en promedio los precios de los productos básicos, su volumen exportado se elevó 16%. Especialmente desfavorables fueron los efectos de los descensos de los precios de productos básicos importantes como el café,³¹ el cacao y el azúcar, los que confirmaron, sobre todo en los dos primeros casos, la tendencia declinante a mediano plazo. Principalmente por esta causa, el valor total de las exportaciones de esos tres

³¹ Debe destacarse que como consecuencia de la caída del precio del café, Brasil perdió más de mil millones de dólares de ingresos de exportación en relación con 1980.

Cuadro 17

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE DESTINO, 1970 - 1981

	Millones de dólares fob					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1970	1976	1978	1980	1981	1970	1981	1978	1979	1980	1981
Total	2 739	10 128	12 659	20 132	23 293	100.0	100.0	4.4	20.4	32.1	15.7
1. Países desarrollados	2 155	6 973	8 511	12 022	12 690	78.7	54.5	3.4	14.3	23.6	5.6
Estados Unidos, Canadá, Comunidad Económica Europea ^a y Japón	1 829	5 705	7 434	10 381	11 482	66.8	49.3	8.2	15.4	21.0	10.6
Estados Unidos	676	1 816	2 833	3 440	4 040	24.7	17.4	33.6	2.4	18.6	17.4
Canadá	41	137	152	243	290	1.5	1.2	6.9	30.8	21.7	19.4
Comunidad Económica Europea ^a	967	3 113	3 799	5 466	5 936	35.3	25.5	-3.1	20.9	19.0	8.6
Japón	145	639	650	1 232	1 215	5.3	5.2	-5.0	36.4	38.9	-1.3
Otros ^b	326	1 267	1 077	1 642	1 388	11.9	6.0	-21.2	6.3	43.4	-15.5
2. Europa oriental	123	910	729	1 307	1 699	4.5	7.3	-15.1	33.9	33.9	30.0
3. Países en desarrollo ^c	461	2 150	3 276	6 543	8 539	16.8	36.7	11.9	34.3	48.7	30.5
OPEP ^d	27	430	688	1 233	1 962	1.0	8.4	17.0	-12.5	104.7	59.2
Otros	434	1 720	2 588	5 311	6 577	15.8	28.3	10.6	46.8	39.9	23.8
(ALADI)	(303)	(1 202)	(1 619)	(3 458)	(4 210)	11.1	18.1	9.4	52.9	39.7	21.7
Provisiones a barcos y aviones: no declarados	4	96	143	260	366	-	1.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Carteira de Comércio Exterior (CACEX).

^a Diez países.^b Austria, Noruega, Portugal, Suecia, Suiza, España, Finlandia, Islandia, Yugoslavia, Malta, Turquía, Israel, Australia, Nueva Zelandia, África del Sur.^c Incluye países socialistas de Asia.^d Excluidos Ecuador y Venezuela.

productos cayó 31%. En cambio, las exportaciones de torta de soja crecieron a un ritmo extraordinario (47%), debido al mayor volumen exportado (35%) y al incremento en el precio de exportación. Por su parte, las exportaciones de mineral de hierro aumentaron 11% en valor y 8% en volumen físico.

La merma cercana a 12% del valor de las exportaciones de productos semimanufacturados se debió en parte a una ligera reducción del volumen exportado, pero principalmente a los menores precios de exportación (-10%).

El valor de las exportaciones de productos manufacturados creció en cambio 32%, a pesar de la ligera caída registrada en los precios. Ese favorable desempeño fue además generalizado, ya que incluyó a casi todos los grupos de productos que lo integran. Sin embargo, se destacaron en forma especial los aumentos de las ventas de productos químicos orgánicos, derivados de petróleo, jugo de naranja concentrado, calzado, materiales de transporte y papel. En términos absolutos el sector que más contribuyó al incremento de las exportaciones de productos manufacturados fue el de material de transporte, cuyas ventas externas crecieron más de 500 millones de dólares. Estas alcanzaron así a más de 2 000 millones de dólares en 1981, valor mayor que el de las ventas de café crudo e inferior solamente al de las exportaciones de harina y torta de soja. (Véase otra vez el cuadro 16.) En parte, el incremento de las exportaciones de productos manufacturados, como automóviles y tractores, fue facilitado por la fuerte retracción de la demanda interna.

ii) *Las importaciones.* Las importaciones alcanzaron en 1981 un valor de 22 000 millones de dólares, cifra 4% inferior al de las de 1980 y alrededor de 3 000 millones de dólares menor a las previsiones iniciales de las autoridades económicas. Además, la tasa de crecimiento del valor acumulado de las importaciones fue declinando sistemáticamente en el curso del año. (Véase el cuadro 18.)

Cuadro 18

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981	1970	1981	1978	1979	1980	1981
Total	13 683	18 084	22 955	22 080	100.0	100.0	13.8	32.2	27.0	-3.8
Bienes de consumo	1 116	1 582	1 316	988	13.6	4.5	19.9	41.8	-16.8	-24.9
Bienes intermedios	9 014	12 727	17 259	17 072	48.1	77.3	12.8	41.2	35.6	-1.1
Combustibles y lubricantes	4 483	6 773	10 200	11 333	7.0	51.3	9.9	51.1	50.6	11.1
Otros	4 531	5 954	7 059	5 739	41.1	26.0	15.9	31.4	18.6	-18.7
Bienes de capital	3 552	3 775	4 381	4 020	38.3	18.2	14.5	6.3	16.1	-8.2

Fuente: Banco Central del Brasil.

La causa fundamental de la merma del valor de las importaciones fue la marcada caída de su volumen. Este disminuyó más de 13%, luego de haberse reducido marginalmente durante el año anterior. (Véase otra vez el cuadro 15.) Esta declinación no sólo se debió a la contracción de la actividad económica interna sino también a la continuación de la política de contención de las compras externas, al hecho de que se desalentó la formación de stocks especulativos y en términos generales, a la política de largo plazo de sustitución de las importaciones.

En 1981 continuó así la tendencia declinante del coeficiente de importaciones de bienes, de tal manera que el volumen de éstas fue similar o inferior en 1981 al alcanzado en 1977 y 17% menor al muy alto nivel registrado en 1974, año después del cual se empezó a aplicar la política restrictiva que, con periódicas alteraciones, continúa vigente.

De los grandes grupos de productos, solamente el valor de las importaciones de combustibles registró un crecimiento significativo (11%), a pesar de que su volumen disminuyó 5%. En cambio, el valor de las importaciones de los otros bienes intermedios se redujo casi 19%. Dentro de ese grupo se destacaron las fuertes reducciones del valor de las importaciones de productos químicos inorgánicos (-47%), productos químicos orgánicos (-28%), fertilizantes (-43%)³² y cobre y sus manufacturas (-38%). Solamente las importaciones de hierro y acero crecieron significativamente (24%),³³ a pesar de una reducción del 14% en sus precios.

El valor de las importaciones de bienes de consumo disminuyó asimismo drásticamente por segundo año consecutivo (-17% en 1980 y -25% en 1981) y representó apenas 4.5% de las importaciones totales. También se redujo el valor de las compras de bienes de capital, aunque en una proporción mucho menor (-8%). Con ello, disminuyó también su participación en el total de las importaciones, la que alcanzó en 1981 un valor equivalente a menos de la mitad del registrado en 1970. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

³² Esa gran caída parece haber sido causada principalmente por la reducción del crédito subsidiado para la compra de ese producto y por los altos niveles de existencias de principios del año.

³³ El incremento de estas importaciones se debió al aumento de las operaciones de *drawback* y a la reducción de la producción por la paralización de los altos hornos de las tres compañías siderúrgicas estatales durante cuatro meses, por razones de mantenimiento.

Por otra parte, la mayor caída del valor de las importaciones según su origen geográfico correspondió a las provenientes de los países desarrollados (-14%). Las compras hechas por Brasil en Estados Unidos y en los países miembros de la Comunidad Económica Europea disminuyeron alrededor de 15%; no obstante, las adquisiciones realizadas en el Japón crecieron 18%, conformándose una vez más la creciente importancia que logró ese país como socio comercial del Brasil en el decenio pasado. (Véase el cuadro 19.) Asimismo, las compras efectuadas en los países en desarrollo (exceptuando los pertenecientes a la OPEP) aumentaron 12% y al igual que en los dos años anteriores crecieron a un mayor ritmo que las provenientes de los países desarrollados. Un comportamiento similar han tenido las importaciones realizadas en los países miembros de la ALADI, cuya participación en las importaciones totales del Brasil pasó de alrededor de 10% en 1970 a más de 14% en 1981. Por último, las compras hechas en los países de Europa Oriental disminuyeron 3% superando levemente el monto ya logrado en 1976. (Véase otra vez el cuadro 19.)

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* En 1981 la relación de precios del intercambio sufrió un nuevo y significativo deterioro por cuarto año consecutivo, con lo cual su valor con base 1970=100 fue apenas 56. Esa declinación obedeció tanto a una caída de 7.5% de los precios de exportación como a un incremento de 11% en los precios de importación causado principalmente por el alza de 16% en el precio de los combustibles y lubricantes. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

Como consecuencia de la evolución desfavorable de la relación de precios del intercambio, el crecimiento del poder de compra de las exportaciones de bienes en los últimos años fue muy inferior al de su volumen físico. Así, entre 1977 y 1981 las exportaciones de bienes expresadas en

Cuadro 19

**BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS
DE PAISES DE ORIGEN, 1970 - 1981**

	Millones de dólares fob				Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1970	1976	1978	1980	1981	1970	1981	1978	1979	1980	1981
Total	2 507	12 383	13 683	22 955	22 080	100.0	100.0	13.8	32.2	26.9	-3.8
1. Países desarrollados	1 977	7 336	7 800	10 625	9 153	78.8	41.5	18.4	14.5	18.9	-13.9
Estados Unidos, Canadá, Comunidad Económica Europea ^a y Japón	1 784	6 519	7 012	9 472	8 232	71.1	37.3	20.6	13.0	19.6	-13.1
Estados Unidos	824	2 825	2 860	4 077	3 461	32.9	15.7	20.3	12.5	26.8	-15.1
Canadá	61	311	357	814	544	2.4	2.5	33.7	-3.4	135.9	-33.2
Comunidad Económica Europea ^a	739	2 513	2 553	3 515	2 970	29.5	13.4	9.8	28.3	7.3	-15.5
Japón	159	872	1 242	1 066	1 257	6.3	5.7	47.0	-12.6	-1.8	17.9
Otros ^b	193	817	788	1 153	921	7.7	4.2	1.9	28.4	13.9	-20.1
2. Europa Oriental	52	226	192	249	241	2.1	1.1	-15.0	24.5	4.2	-3.2
3. Países en desarrollo ^c	478	4 821	5 691	12 081	12 686	19.1	57.4	9.3	56.6	35.6	5.0
OPEP ^d	147	3 407	3 950	8 434	8 598	5.9	38.9	9.0	51.5	40.9	1.9
Otros	331	1 414	1 741	3 647	4 088	13.2	18.5	9.8	68.1	24.6	12.1
(ALADI)	264	1 173	1 422	2 692	3 126	10.5	14.2	5.9	55.3	21.9	16.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Carteira de Comércio Exterior (CACEX).

^aDiez países.

^bAustria, Noruega, Portugal, Suecia, Suiza, España, Finlandia, Islandia, Yugoslavia, Malta, Turquía, Israel, Australia, Nueva Zelanda, África del Sur.

^cIncluye países socialistas de Asia.

^dExcluidos Ecuador y Venezuela.

precios constantes de 1970 se incrementaron en 4 400 millones de dólares, esto es, a un ritmo anual excepcionalmente alto de casi 18%. Sin embargo, en el mismo período el poder de compra de las exportaciones, creció sólo 715 millones de dólares (3.3% anual), lo que significó una pérdida, como efecto del deterioro de la relación de precios del intercambio, de más de cuatro mil millones de dólares a precios de 1970.

b) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

i) *El turismo y los transportes.* El saldo del comercio de servicios no financieros, tradicionalmente negativo, generó en 1981 un déficit de poco más de 2 800 millones de dólares, cifra 9% menor que la registrada en 1980. La reducción del déficit correspondiente al rubro de transporte y seguros estuvo íntimamente vinculada con la evolución de los flujos del comercio. La contracción de las importaciones se reflejó en una ligera reducción en los egresos, mientras que en los ingresos se confirmó la tendencia creciente de los últimos años. Esta estuvo vinculada a la ampliación que ha tenido la flota mercante brasileña, así como al crecimiento de las exportaciones, especialmente hacia rubros en que es más factible la participación de transportadores brasileños. En turismo hubo un incremento de los ingresos principalmente por la mayor afluencia de turistas argentinos en los primeros meses del año que, sin embargo, cayó sustancialmente en los meses siguientes por la considerable devaluación que tuvo la moneda de ese país a partir del mes de marzo. (Véase el cuadro 20.)

ii) *Las remesas de utilidades y los pagos de intereses.* El saldo negativo de estos dos rubros ascendió en 1981 a un monto de casi 10 300 millones de dólares, 3 200 millones más que en 1980, de los cuales 390 millones de dólares correspondieron a mayores remesas de utilidades y cerca de 2 800 millones a mayores pagos de intereses.

El saldo neto del rubro de intereses se incrementó 45%, confirmando la tendencia histórica, muy vinculada al nivel de la deuda externa, pero que en 1981 fue acentuada tanto por el alza de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales como por la ampliación de los recargos sobre las tasas básicas de referencia cobrados a Brasil.³⁴

El pago neto de remesas de utilidades al exterior aumentó 54%, habiendo registrado un aumento notoriamente mayor el rubro correspondiente a utilidades reinvertidas. Esto último se debió a que la elevación de las tasas de interés externas estimuló la reinversión de las utilidades de las empresas extranjeras localizadas en Brasil.

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

El déficit de la cuenta corriente del balance de pagos en 1981 ascendió a 11 700 millones de dólares, cifra casi 10% menor a la del saldo negativo registrado en 1980. La relación entre ese déficit y el valor de las exportaciones de bienes y servicios se redujo asimismo por segundo año consecutivo, llegando a 46% en 1981, proporción bastante menor que la de 63% correspondiente a 1979.³⁵

Al contrario de lo registrado en 1979 y 1980, en 1981 el déficit de la cuenta corriente fue financiado íntegramente con el ingreso neto de capitales externos, lo que permitió incrementar las reservas internacionales en 845 millones de dólares.

El ingreso neto de capitales de largo plazo ascendió a poco más de 11 500 millones de dólares, de los cuales poco más de 2 300 millones correspondieron a inversión extranjera directa y casi 9 200

³⁴ Los recargos cobrados a Brasil llegaron en 1981 a 2.1/8 sobre la LIBOR, en comparación con 1.4% en 1980 y 0.8% en 1979.

³⁵ La relación entre el déficit de la cuenta corriente y las exportaciones bajó en todo el período 1974-1977, alcanzando un mínimo de 39% en 1977, debido principalmente al incremento del volumen físico de las exportaciones, a la reducción del volumen físico de las importaciones y al fuerte incremento de los precios de exportación. Por el contrario, el incremento del volumen físico de las importaciones y el deterioro de la relación de intercambio provocaron una elevación de esa relación en los años 1978 (51%) y 1979 (63%). La reducción posterior se produjo a pesar de un continuo deterioro de la relación de intercambio y de un ritmo de crecimiento de los pagos de intereses al exterior superior al incremento de las exportaciones. fenómeno observado también en años anteriores.

Cuadro 20

BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Exportaciones de bienes y servicios	10 996	13 148	13 839	16 739	21 895	25 575
Bienes fob	9 961	11 922	12 473	15 244	20 132	23 293
Servicios ^b	1 035	1 226	1 366	1 494	1 764	2 282
Transporte y seguros	508	546	570	705	843	1 079
Viajes	57	55	69	74	125	243
Importaciones de bienes y servicios	14 956	14 823	16 714	21 772	27 839	27 199
Bienes fob	12 346	12 022	13 632	17 961	22 955	22 080
Servicios ^b	2 610	2 801	3 082	3 810	4 885	5 119
Transporte y seguros	1 475	1 522	1 580	2 104	2 758	2 750
Viajes	360	229	254	310	367	408
Balance de bienes	-2 385	-100	-1 159	-2 717	-2 823	1 213
Balance comercial	-3 959	-1 675	-2 875	-5 033	-5 944	-1 624
Utilidades e intereses	-2 599	-3 436	-4 234	-5 461	-7 032	-10 290
Utilidades	-788	-1 332	-1 535	-1 356	-722	-1 111
Intereses recibidos	281	361	644	1 157	1 146	865
Intereses pagados	-2 092	-2 464	-3 343	-5 262	-7 456	-10 044
Transferencias unilaterales privadas	7	-5	70	12	128	197
Balance en cuenta corriente	-6 551	-5 115	-7 039	-10 482	-12 848	-11 717
Transferencias unilaterales oficiales	-3	4	3	5	42	-
Capital a largo plazo	6 108	6 041	10 088	6 466	7 104	11 506
→ Inversión directa	1 372	1 688	1 882	2 223	1 544	2 310
Inversión de cartera	-	-	-	659	354	...
Otro capital a largo plazo	4 736	4 354	8 205	3 584	5 206	...
Sector oficial ^c	1 512	2 406	3 965	3 370	-14	...
Préstamos recibidos	2 659	4 098	6 240	4 665	1 841	...
Amortizaciones	-1 103	-1 691	-2 062	-1 278	-1 366	-1 600
Bancos comerciales ^c	909	450	1 853	486	2 105	...
Préstamos recibidos	1 460	1 271	2 898	1 981	4 005	...
Amortizaciones	-552	-819	-1 043	-1 494	-1 917	-2 250
Otros sectores ^c	2 315	1 497	2 387	-272	3 115	...
Préstamos recibidos	3 914	3 395	4 979	4 248	6 085	...
Amortizaciones	-1 362	-1 623	-2 169	-3 781	-3 394	-3 950
Balance básico	-446	929	3 051	-4 011	-5 702	-211
Capital a corto plazo	2 627	220	1 273	-122	2 572	1 411
Sector oficial	453	-318	499	274	-31	69
Bancos comerciales	1 084	237	897	-422	608	1 285
Otros sectores	1 090	300	-123	26	1 996	57
Errores y omisiones netos	491	-628	300	1 233	-343	-355
Balance en cuenta de capital	9 223	5 636	11 666	7 582	9 379	12 562
Balance global ^d	2 672	521	4 627	-2 900	-3 469	845
Variación total de reservas ^d (- significa aumento)	-2 509	-710	-4 640	2 860	3 322	-845
Oro monetario	-	-7	-4	-	-103	-13
Derechos especiales de giro	-8	-11	-30	-144	-1	-68
Posición de reserva del FMI	-52	-6	13	-60	-103	80
Activos en divisas	-2 448	-686	-4 619	3 063	3 301	-844
Otros activos	-	-	-	-	228	-
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1976-1980, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; 1981, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Los servicios incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen utilidades e intereses.

^c Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^d La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización o desmonetización de oro, asignación o cancelación de derechos especiales de giro y variaciones por revalorización.

millones a préstamos. La inversión directa tuvo un incremento significativo (50%) debido especialmente a la reinversión de utilidades.

En préstamos de mediano y largo plazo hubo un ingreso por concepto de nuevos créditos de 16 700 millones de dólares, mientras que las amortizaciones alcanzaron a 7 800 millones. En los ingresos captados predominaron ampliamente los recursos provenientes del mercado financiero privado de capitales, que se obtuvieron a través de los regímenes que establecen la resolución 63 y la Ley 4.131.³⁶ Esta captación se vio estimulada especialmente por la eliminación del control de las tasas de interés internas y su aumento consiguiente, así como por la nueva política cambiaria.

d) *El endeudamiento externo*

Al finalizar 1981 la deuda externa concertada ascendió a 61 400 millones de dólares, monto 14% mayor que el registrado un año antes. Este incremento se debió casi exclusivamente a la concertación de créditos de los bancos privados captados a través de los dos mecanismos ya señalados, operaciones que fueron especialmente estimuladas por el gobierno. (Véase el cuadro 21.) Sin embargo, el ritmo de crecimiento de la deuda fue menor que el de las exportaciones. En consecuencia, la relación entre aquélla y éstas, que ya había disminuido de 3.0 a 2.5 entre 1979 y 1980, se redujo a 2.4 en 1981.

Sin embargo, el servicio de la deuda continuó aumentando con rapidez durante 1981, elevándose más de 30%. Su monto alcanzó así a 17 000 millones de dólares y más que dobló el registrado apenas tres años antes. (Véase el cuadro 22.) La mayor parte del aumento del servicio de

Cuadro 21

BRASIL: DEUDA EXTERNA TOTAL

(Millones de dólares a fines de año)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Total	12 572	17 166	21 171	25 985	32 037	43 511	49 904	53 847	61 400
Préstamos compensatorios	203	169	137	106	75	44	19	-	-
Gobierno de los Estados Unidos	200	169	37	106	75	44	19	-	-
Otros	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos	142	172	161	289	1 222	2 380	2 966	3 236	2 800
Organismos internacionales	972	1 388	1 655	1 993	2 355	2 885	3 211	3 485	3 500
Banco Mundial ^a	695	1 076	1 239	1 447	1 731	2 154	2 338	2 438	2 440
Banco Interamericano de Desarrollo	277	312	416	546	624	731	873	1 047	1 060
Organismos bilaterales oficiales	1 688	2 151	2 430	2 757	2 864	3 155	3 219	3 483	3 700
Agencia de Desarrollo Internacional (AID)	1 008	1 054	1 092	1 121	1 117	1 100	1 077	1 048	1 020
Préstamos para programas	615	610	601	586	570	552	531	511	490
Préstamos para proyectos	393	444	491	535	547	548	546	537	530
Créditos en trigo de Estados Unidos (PL.480)	103	97	92	87	81	76	70	64	63
Banco de exportación e importación de Estados Unidos	320	543	685	817	886	929	929	931	980
Otros ^b	257	457	561	732	780	1 050	1 143	1 440	1 637
Créditos de los proveedores	1 442	1 812	1 980	2 414	3 773	5 343	5 673	5 651	5 500
Créditos financieros	7 849	11 211	14 561	18 194	21 528	29 500	34 625	37 820	45 735
Otros créditos	276	263	248	233	219	205	191	172	165

Fuente: Boletín del Banco Central del Brasil, vol. 16 N° 7, julio de 1980; Banco Central del Brasil. Informe anual 1980, y Banco Central del Brasil, Informativo mensual, N° 18, enero de 1982.

^aIncluye la Corporación Financiera Internacional.

^bIncluye Canadian Wheat Board, el Export-Import Bank of Japan, el Kreditanstalt für Wiederaufbau, el National Bank of Denmark y el OPIC.

³⁶El mecanismo de la resolución 63 es el que permite a los bancos comerciales captar recursos en el exterior, mientras el de la Ley 4.131 hace posible que las empresas no financieras obtengan préstamos en el extranjero.

la deuda se originó en la notable ampliación de los pagos netos de intereses, que subieron 46%. Las amortizaciones tuvieron también un crecimiento significativo (16%).

Debido especialmente al acelerado aumento de los pagos de intereses, el servicio de la deuda superó por primera vez el monto de los créditos de mediano y largo plazo ingresados al país. Por otra parte, la relación entre el servicio de la deuda y el valor de las exportaciones de bienes y servicios continuó en 1981 la tendencia creciente observada casi ininterrumpidamente desde 1974, de tal forma que se necesitaron dos tercios de las exportaciones de bienes y servicios para cubrir los pagos de intereses y amortizaciones. (Véase nuevamente el cuadro 22.)

Cuadro 22

BRASIL: COEFICIENTES DE LA DEUDA EXTERNA

	1970	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Millones de dólares										
Préstamos y financiamiento	1 494	4 754	7 052	7 244	10 093	8 840	14 222	12 063	13 144	16 700
Servicio de la deuda	1 476	2 577	2 595	3 666	4 814	6 226	8 122	10 713	13 013	17 000
Amortizaciones	1 242	2 063	1 943	2 168	3 004	4 123	5 326	6 527	6 702	7 800
Intereses	234	514	652	1 498	1 810	2 103	2 696	4 186	6 311	9 200
Coefficientes de la deuda (porcentajes)										
$\frac{SD}{X}$	48.1	38.4	30.0	38.3	43.7	47.3	58.8	64.0	59.4	65.6
$\frac{SD}{PF}$	98.8	54.2	36.8	50.6	47.7	70.4	57.1	88.8	99.0	101.8
$\frac{D}{PIB}$	11.5	16.1	17.5	18.7	20.8	21.9	23.0	24.4	22.7	24.2

Fuente: Banco Central del Brasil; Relatório anual, 1975, 1978, 1980 e Informativo mensual, N° 18 enero de 1982.

Nota: SD = Servicio de la deuda.

X = Exportaciones de bienes y servicios.

PF = Préstamos y financiamiento.

D = Deuda pendiente total pública y privada.

PIB = Producto interno bruto.

^aCifras preliminares.

^bCréditos a mediano y largo plazo.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios y la política antinflacionaria*

La prioridad otorgada por la política económica a la lucha contra la inflación asumió características mucho más rigurosas a partir del segundo semestre de 1980. En este aspecto se abandonó en 1981 el llamado gradualismo —la orientación que predominó durante los años setenta— y se puso un mayor énfasis en el uso de medidas e instrumentos monetarios en el diseño de la política de estabilización. Ello fue acompañado por un mayor control del gasto público a la vez que se reajustaron los precios y tarifas de las empresas estatales y se redujo sensiblemente el control de precios.

Las políticas monetaria y fiscal restrictivas propiciaron una contracción de la demanda interna, que afectó los niveles de actividad, y provocaron un incremento significativo en las tasas de interés. Estos factores estimularon la reducción de las existencias, todo lo cual contribuyó a atenuar las presiones inflacionarias.

Los precios y tarifas de las empresas públicas fueron incrementados significativamente a fin de reducir su déficit y por consiguiente, las transferencias normalmente efectuadas a ellas por el Banco Central. Los casos más significativos fueron las tarifas eléctricas y los precios de los derivados del petróleo. En el primer caso, se trató de aumentar la rentabilidad de las empresas del ramo, facilitando el financiamiento de ambiciosos programas de inversión que se habían iniciado en años anteriores. En el caso de los precios de los derivados del petróleo, se procuró eliminar los subsidios que eran financiados por el Banco Central, que habían sido uno de los principales factores de expansión de la base monetaria en 1980. Estas medidas provocaron una aceleración del alza de precios en los primeros meses de 1981, pero posteriormente contribuyeron a atenuar las presiones inflacionarias al disminuir la incidencia de estos elementos en el crecimiento de la base monetaria.

La sensible reducción del control de precios provocó también presiones inflacionarias en los primeros meses del año, dado que muchos artículos con ponderación significativa en los índices de precios habían estado anteriormente controlados por el Consejo Interministerial de Precios (CIP). Posteriormente, los incrementos de precios de estos rubros se fueron desacelerando en cierta medida, en relación directa con la recesión económica.

El índice general de precios considerado bajo el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI),³⁷ tuvo un aumento de 95.2% en 1981, cifra bastante inferior a la registrada en 1980 (110.2%). (Véase el cuadro 23.)

Sin embargo, al analizar los datos en forma mensual o trimestral se puede observar que la reducción de la inflación fue notoriamente mayor. En efecto, en los primeros meses de 1981 la tasa de crecimiento de precios acumulada en 12 meses continuó aumentando hasta alcanzar su valor más elevado en marzo; posteriormente, comenzó a descender en forma paulatina hasta el final del año. Las variaciones de precios por trimestre mostraron, por su parte, que la inflación llegó en los últimos tres meses de 1980 a una tasa de 22.6% (que en términos anuales significaba 126%) aumentando aún más durante el primer trimestre de 1981, cuando se registró un alza de 24.1% (equivalente a una tasa anualizada de 137%). Sin embargo, a partir del segundo trimestre hubo una marcada desaceleración del proceso inflacionario, de tal forma que en los últimos tres meses del año el incremento fue 14.1%, equivalente a una tasa anual de 70%. (Véase el cuadro 24 y nuevamente el gráfico 4.)

La tendencia declinante del ritmo de la inflación ocurrió a pesar de que a partir de julio se atenuó el rigor de la política monetaria que venía aplicándose desde el segundo semestre de 1980.

Un factor que tuvo una influencia importante en la tendencia anotada fue el menor crecimiento de los precios agropecuarios (70%) que habían experimentado alzas extremadamente altas en 1980 (138%). En parte ello se debió a la contracción de la demanda interna causada por la caída del ingreso real de amplios sectores de la población y en parte al aumento de la producción de algunos rubros esenciales.

La política antinflacionaria no logró un resultado más significativo debido a la inercia introducida por el régimen generalizado de indización que fue implantado hace varios años con la finalidad de corregir las distorsiones de la inflación y que en 1981 se continuó aplicando a los activos y pasivos del sistema financiero, las rentas de inmuebles, las obligaciones judiciales, el tipo de cambio y los salarios tanto del sector público como del sector privado. Los coeficientes de reajuste respectivos se determinaron en 1981 con base en la inflación pasada, con lo cual sus porcentajes oscilaron entre 95% y 100%.

b) *Las remuneraciones*

La política salarial tuvo, en 1981, alteraciones significativas. A partir de enero se modificó el sistema de reajustes semestrales que había sido implantado en noviembre de 1979. En virtud del nuevo sistema, en 1981 las remuneraciones se ajustaron de la siguiente forma:

³⁷ Este índice es calculado por la Fundación Getulio Vargas y es una medida ponderada del índice de precios al por mayor (60%), del índice de precios al consumidor de Río de Janeiro (30%) y del índice de costo de construcción de Río de Janeiro (10%).

Cuadro 23

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Variación de diciembre a diciembre								
Indice general de precios ^a								
Oferta global	33.8	30.1	48.2	38.6	40.5	76.8	108.5	92.8
Disponibilidad interna	34.5	29.4	46.3	38.8	40.8	77.2	110.2	95.2
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	34.1	30.6	48.1	35.3	42.3	79.5	118.7	90.5
Productos agrícolas	31.2	33.7	67.0	34.2	47.6	80.5	138.2	70.7
Productos industriales	35.6	39.2	40.3	35.5	39.9	78.8	110.3	99.7
Disponibilidad interna	35.4	29.3	44.9	35.5	43.0	80.1	121.3	94.3
Materias primas	44.2	29.4	38.0	28.4	35.2	76.3	110.7	86.1
Productos alimenticios	37.4	33.0	50.1	37.5	51.9	84.8	130.8	85.9
Indice de precios al consumidor								
Río de Janeiro	33.8	31.2	44.8	43.1	38.1	76.0	86.3	100.6
Alimentación	41.4	26.2	47.1	43.9	44.4	86.4	90.9	96.0
Vestuario	17.0	14.6	40.8	29.5	21.7	37.5	69.6	72.8
Vivienda	28.2	52.8	50.8	42.5	36.6	48.4	65.5	79.1
Artículos del hogar	29.8	18.9	47.4	38.8	34.9	52.2	89.2	99.4
Salud e higiene	28.5	34.7	39.7	44.9	39.0	61.2	87.9	128.3
Servicios personales	33.2	33.1	43.7	50.4	28.8	91.2	91.8	116.3
Servicios públicos	27.1	41.3	28.5	38.6	38.6	104.2	91.7	115.1
Costo de la construcción								
Río de Janeiro	31.8	24.1	58.6	44.7	37.0	63.1	113.0	86.1
Indice de precios al consumidor nacional	...	...	...	...	...	...	95.3	91.2
Variación media anual								
Indice general de precios								
Oferta global	28.9	27.9	42.8	43.7	37.9	54.3	98.4	106.8
Disponibilidad interna	28.7	27.7	41.3	42.7	38.7	53.9	100.2	109.9
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	29.3	29.4	36.3	39.3	37.5	55.9	106.5	108.2
Disponibilidad interna	29.1	37.8	40.4	40.6	38.9	55.4	109.2	113.1
Indice de precios al consumidor								
Río de Janeiro	27.7	29.0	41.9	43.7	38.6	52.7	82.8	105.6
Costo de la construcción								
Río de Janeiro	29.5	25.1	44.2	51.0	37.9	49.3	96.9	101.0
Indice de precios al consumidor nacional								100.0

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, y Banco Central del Brasil, Informativo Mensual.

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

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

Los aumentos por productividad se mantuvieron en la misma forma que en la ley anterior.

Las nuevas medidas afectaron obviamente a los trabajadores con mayor nivel de ingreso, especialmente a aquellos con remuneración superior a 15 salarios mínimos; anteriormente ellos

Cuadro 24

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

(Porcentajes)

Año y trimestre	Indice general de precios ^b	Indice de precios al por mayor ^b	Indice de precios al consumidor Río de Janeiro	Costo de la construcción Río de Janeiro
1978				
I	9.6	10.4	8.7	8.4
II	10.6	11.0	9.9	9.8
III	8.3	8.3	8.4	8.3
IV	7.3	7.8	6.7	6.7
1979				
I	13.7	13.6	14.1	13.5
II	9.9	9.6	9.6	11.8
III	18.9	19.9	17.7	16.3
IV	19.2	20.5	19.5	10.3
1980				
I	18.0	18.4	13.7	29.3
II	19.0	21.6	15.3	14.4
III	22.1	23.3	17.8	26.7
IV	22.6	24.8	20.7	13.7
1981				
I	24.1	23.9	22.8	29.7
II	17.0	17.1	18.2	9.5
III	17.8	15.8	21.7	21.0
IV	14.1	15.1	13.6	8.3

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, febrero de 1982.^aVariaciones trimestrales.^bEn el concepto de disponibilidad interna.

tenían derecho a recibir 80% del incremento del INPC sobre el exceso de 15 salarios mínimos, mientras que con la nueva ley sólo les correspondió el 50% para el tramo entre 15 y 20 salarios mínimos, y ningún aumento para la parte que excede a 20 salarios mínimos.³⁸

Otra decisión importante adoptada durante 1981 consistió en reajustar el salario mínimo de las regiones sudeste y sur, que es el más alto del país, de manera diferente al sistema previsto en la ley salarial de noviembre de 1979. En efecto, tanto en mayo como en noviembre, los salarios mínimos en dichas regiones fueron reajustados en sólo 100% del incremento del INPC.³⁹ En los reajustes anteriores se había otorgado el 110% de la variación del INPC, aplicándose un mecanismo similar al de la ley salarial, que continuó vigente en 1981 para otras regiones del país.

Esta modificación de los criterios para el reajuste del salario mínimo se debió al propósito del gobierno de evitar una ampliación del nivel de desempleo de la fuerza de trabajo no calificada en las regiones sudeste y sur, así como al objetivo de eliminar paulatinamente las diferencias en los salarios mínimos de las distintas regiones.

El salario medio del personal ocupado en la producción industrial en 1981 tuvo un incremento en términos reales de 6%, el más alto de los últimos cinco años. (Véase el cuadro 25.) Este parece haber sido causado por el efecto combinado del despido de los trabajadores menos calificados —y por lo tanto peor remunerados— y la declinación del proceso inflacionario en la segunda mitad del año.

³⁸La ley salarial establece que la fijación del salario mínimo continuará siendo realizada por el gobierno.³⁹La justificación gubernamental para alterar la ley fue la necesidad de frenar el elevado índice de rotación y de desempleo en los niveles mejor remunerados de la fuerza de trabajo.

Cuadro 25

BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA

	Salario medio nominal		Precios al consumidor ^a		Salario medio real	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
1976	100.0		100.0		100.0	
1977	150.3	50.3	146.9	46.9	102.3	2.3
1978	226.0	50.4	210.6	43.4	107.3	4.9
1979	356.3	57.7	327.3	55.4	108.9	1.5
1980	685.8	92.5	620.6	89.6	110.5	1.5
1981	1 488.9	117.1	1 271.7	104.9	117.1	6.0

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, *Conjuntura Económica*, febrero de 1982.

^aCalculado sobre la base del promedio simple del índice de precios al consumidor en Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte y Porto Alegre.

Las alteraciones de la ley salarial no incidieron mayormente en los niveles globales de remuneraciones, debido a que ellas afectaron a apenas al 1.5% del total de asalariados que reciben el 11% del monto total pagado por concepto de sueldos y salarios.⁴⁰ Por otra parte, aunque en menor medida que en 1980, los ajustes realizados en 1981 incluyeron aumentos por concepto de productividad, los que se añadieron a los otorgados para compensar el incremento de precios.⁴¹ Sin embargo, en los últimos meses de 1981 estos aumentos disminuyeron sensiblemente como consecuencia del incremento del desempleo, que redujo el poder de negociación de los trabajadores, como así también por las dificultades económicas que enfrentaban las empresas debido a la recesión.

El salario mínimo real aumentó en São Paulo (3.7%) y Recife (4.9%), pero disminuyó en Río de Janeiro (-1.3%), Belo Horizonte (-1.7%) y Porto Alegre (-4.9%). (Véase el cuadro 26.) El incremento registrado en Recife se debió a que el salario mínimo del área metropolitana de esa ciudad se reajustó en 110% del INPC. El aumento en São Paulo es atribuible al hecho de que los precios al consumidor en esa ciudad crecieron menos que el INPC, mientras que en Río de Janeiro, Belo Horizonte y Porto Alegre sucedió lo contrario.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

La política monetaria mantuvo en 1981 la orientación definida en el último trimestre del año anterior, cuando el recrudecimiento del proceso inflacionario y la agudización de las dificultades del balance de pagos, ocurridos en el curso de 1980, dieron lugar a una política de estabilización mucho más drástica, que puso mayor énfasis en el uso de medidas e instrumentos monetarios.

Dos fueron los elementos esenciales de dicha política: por un lado una severa restricción de la expansión de la base monetaria y de los medios de pago, para lo cual se establecieron rigurosas metas de crecimiento de estas variables en el presupuesto monetario, que eran muy inferiores al ritmo inflacionario de fines del año 1980; por otro lado, el estímulo a la captación de recursos externos por parte de los bancos comerciales, con el propósito de obtener recursos para financiar el déficit de la cuenta corriente.

⁴⁰Datos estimados en base a la PNAD (Pesquisa Nacional de Amostragem Domiciliária).

⁴¹Los aumentos por productividad instituidos por la ley salarial son ajustes que se establecen en las negociaciones entre obreros y empleadores o que son fijados por el gobierno cuando no hay acuerdo entre las partes. Por lo tanto, en la práctica este criterio no tiene ninguna relación con la evolución de la productividad.

Cuadro 26

BRASIL: COSTO DE VIDA Y SALARIO MINIMO

Principales ciudades	Indices (1978 = 100)			Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981	1979	1980	1981
Salario nominal						
São Paulo	152.1	285.2	578.6	52.1	87.5	102.9
Río de Janeiro	152.1	285.2	578.6	52.1	87.5	102.9
Belo Horizonte	152.1	285.2	578.6	52.1	87.5	102.9
Porto Alegre	152.6	302.5	622.7	52.6	98.2	105.8
Recibe	153.6	298.6	622.0	53.6	94.4	107.6
Costo de vida						
São Paulo	134.2	267.5	523.6	34.2	99.3	95.8
Río de Janeiro	152.7	279.1	573.7	52.7	82.7	105.6
Belo Horizonte	164.1	335.9	693.0	64.1	104.7	106.3
Porto Alegre	152.9	293.7	622.8	52.9	92.1	112.0
Recibe	163.1	325.3	644.0	63.1	99.4	98.0
Salario real						
São Paulo	101.3	106.6	110.5	1.3	5.3	3.7
Río de Janeiro	99.6	102.2	100.9	-0.4	2.6	-1.3
Belo Horizonte	92.7	84.9	83.5	-7.3	-8.4	-1.7
Porto Alegre	99.8	103.0	100.0	-0.2	3.2	-2.9
Recibe	94.2	91.8	96.3	-5.8	-2.5	4.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Brasil y de la Fundación Getúlio Vargas.

Para el cumplimiento de los propósitos señalados se utilizaron diversos instrumentos. En primer lugar, se procuró reducir el déficit fiscal, disminuyendo especialmente el monto de subsidios que en forma implícita son otorgados por la Autoridad Monetaria a través de las llamadas "cuentas en abierto"⁴² o de los créditos preferenciales que se conceden a tasas de interés real.

En segundo lugar, se establecieron límites a la expansión del crédito bancario, el que sólo podría aumentar en 50% durante el año 1981 aunque, continuando la tradición, se exceptuaron de esta limitación los créditos para la agricultura, la exportación de bienes manufacturados y para el Programa Nacional de Alcohol Combustible (PROALCOOL), como asimismo, los créditos concedidos sobre la base de la captación de recursos externos por la banca comercial. El crédito a la agricultura fue, sin embargo, objeto de ciertas limitaciones en 1981, al establecerse que para medianos y grandes productores, sólo se financiaría hasta un 80% y 60%, respectivamente, del costo de producción. En años anteriores se financiaba hasta el 100%, situación que en 1981 se mantuvo sólo para los pequeños productores.

En tercer lugar, se liberaron las tasas de interés —las que se elevaron significativamente—,⁴³ con excepción de las correspondientes a los créditos para las actividades prioritarias mencionadas anteriormente y se restituyó el régimen de fijación del índice de corrección monetaria con base en la inflación afectivamente registrada en el pasado reciente, abandonándose definitivamente el mecanismo establecido en 1980 de prefijación del incremento anual.⁴⁴ Estas medidas permitieron

⁴² En la práctica son créditos no reembolsables de la autoridad monetaria al Gobierno Federal que constituyen un verdadero gasto público.

⁴³ Se registraron alzas y variaciones sustantivas entre las diferentes tasas. Las más elevadas fueron las cobradas en los créditos al consumo que a fines del año 1981 llegaron a una tasa anual de 194% en préstamos a seis meses, en tanto que en octubre del año anterior, antes de la eliminación de los controles, ellas habían sido de 99%.

⁴⁴ Inicialmente se fijó en 45% para todo el año 1980, porcentaje que posteriormente se elevó a 50% para el período julio de 1980 a junio de 1981.

incrementar sustancialmente los depósitos a plazo y en cuentas de ahorro y facilitaron una mayor colocación de títulos de la deuda pública. Asimismo, el aumento en las tasas de interés activas contribuyó a restringir el crédito para las actividades no prioritarias.

La colocación de títulos de la deuda pública aumentó en forma apreciable en 1981, y su propósito fue lograr el cumplimiento estricto de las metas de expansión de la base monetaria y simultáneamente favorecer un mayor equilibrio de las finanzas públicas. Sin embargo, en el marco de una política de liberalización de las tasas de interés, esa mayor colocación de títulos del gobierno propició una mayor elevación de éstas en el mercado interno.

El propósito de estimular la captación de recursos externos por parte de los bancos comerciales fue consistente con las mayores tasas internas de interés y el ritmo de la desvalorización del cruzeiro fue orientado en el mismo sentido. Los créditos internos concedidos con base en estos recursos no tenían limitaciones, por lo cual pudieron incrementarse sustancialmente. Sin embargo, las altas tasas de interés externas y las propias exigencias de la política cambiaria asociada al propósito de promover las exportaciones, no permitieron que el ingreso de estos recursos externos, a través del sistema bancario nacional, contribuyera a atenuar la elevación de las tasas internas de interés.⁴⁵

La política monetaria descrita se aplicó en forma muy restrictiva durante el primer semestre de 1981, con lo cual se pudo reducir significativamente la expansión de los medios de pago, que aumentaron sólo 13.5% en dicho periodo, mientras que en el periodo correspondiente del año anterior su incremento había sido de 23%.

En el segundo semestre, en cambio, se observó una relajación de esa orientación restrictiva, lo cual se reflejó en la evolución de la variación acumulada en 12 meses de los medios de pago, que en diciembre de 1981 llegó a 73% superando ligeramente la expansión del año anterior. (Véanse los cuadros 27 y 28.) Esta inflexión de la política monetaria al promediar el año 1981 tuvo relación, por un lado, con la rápida contracción económica observada y sus consiguientes efectos sobre el empleo y, por otro, con los problemas crecientes en la estabilidad financiera del sector empresarial y las presiones provenientes de un déficit fiscal difícil de superar y que no podía financiarse con aun mayores colocaciones de títulos de la deuda pública sin deteriorar todavía más los niveles de actividad económica y empleo del país. La evolución de las reservas internacionales también influyó en esta inflexión, como se verá más adelante.

Cuadro 27

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M ¹	M ²	M ³	(M ³ - M ²)
1974	33.5	30.2	32.8	39.4
1975	42.8	44.6	47.4	54.1
1976	37.2	51.4	50.5	48.3
1977	37.5	45.8	48.8	55.6
1978	42.2	43.1	49.5	63.1
1979	73.6	58.2	60.3	64.9
1980	70.2	61.9	61.5	60.9
1981	73.0	72.8	92.9	111.0

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 36, N^o 2, febrero de 1982; Banco Central del Brasil; Boletín, vol. 18, N^o 1, enero de 1982.

Nota: M¹ = Medios de pagos = papel moneda en poder del público + depósitos a la vista en el sistema monetario.
M² = M¹ + depósitos a la vista en las "cajas de ahorro" + letras de la Tesorería Nacional (LTN) fuera del sistema monetario.

M³ = M² + 50% de los depósitos a plazo, de ahorro, letras de cambio y letras inmobiliarias.

(M³ - M²) = Cuasidinero.

⁴⁵La tasa de interés para estos créditos llegó a situarse alrededor de 160%.

Los esfuerzos por reducir el déficit fiscal fueron contrarrestados por una menor recaudación tributaria, el restablecimiento de los incentivos fiscales a la exportación, las nuevas demandas de transferencias a instituciones públicas deficitarias, el aumento del subsidio a los créditos preferenciales⁴⁶ y la elevación de las tasas de interés externas y los mayores recargos sobre las tasas básicas de referencia cobrados a Brasil a niveles desconocidos en el pasado.

Cuadro 28

BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO

(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pagos	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1980				
Marzo	-4.3	67.2	-1.5	70.5
Junio	14.2	82.2	23.0	83.4
Septiembre	25.3	70.6	31.0	74.4
Diciembre	56.9	56.9	70.2	70.2
1981				
Marzo	-0.2	63.6	-8.1	58.8
Junio	13.4	55.9	13.4	56.9
Septiembre	30.4	63.3	23.4	60.4
Diciembre	69.9	69.9	73.0	73.0

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín mensual, marzo de 1982.

Frente a esa situación las autoridades debieron recurrir al incremento de la base monetaria, la que aumentó 48% en el segundo semestre de 1981, tasa que fue superior a la registrada en el mismo período de 1980 (37%). Durante todo el año la base monetaria se incrementó casi 70%, superando así la expansión registrada el año anterior (57%). Los factores de expansión más significativos de la base monetaria fueron los préstamos a las actividades prioritarias (agricultura, exportación y PROALCOOL) y los créditos al Gobierno Federal. (Véase el cuadro 29.) Como ya se mencionó, los préstamos a las actividades prioritarias no estaban sujetos al límite cuantitativo de 50% de crecimiento y fueron otorgados a tasas de interés fuertemente subsidiadas.

Los créditos a la agricultura para la financiación de los cultivos tuvieron un incremento de 88%, que superó la expansión estimada en el presupuesto monetario (80%), a pesar de que se redujo el límite máximo de financiamiento del costo de los cultivos para los medianos y grandes productores.

A su vez, los créditos dentro del PROALCOOL aumentaron 230%, mientras la previsión del presupuesto monetario sólo consideraba una expansión de 95%. Este desvío se debió al impulso que tuvo el PROALCOOL en el último trimestre de 1980 y comienzos de 1981, con la finalidad de asegurar el abastecimiento de alcohol combustible.

Por su parte, los créditos a la exportación aumentaron 178%, superando también por un amplio margen la previsión inicial que era de 135%. Esta mayor expansión se debió al incremento significativo que tuvieron las exportaciones de bienes manufacturados.

El crédito neto al sector público tuvo en 1981 un aumento de 260 mil millones de cruzeiros. En dicha expansión destacó nuevamente el crédito al Gobierno Federal para "operaciones especiales" (122 mil millones de cruzeiros), aunque el destino de esos recursos fue distinto al observado en 1980. Así, en 1981 la cuenta del petróleo tuvo un saldo positivo de 50 mil millones de cruzeiros,

⁴⁶Si bien se aumentaron las tasas de interés preferenciales (de 24% a 45% en los créditos agrícolas y de 24% a 40% en los créditos preembarque a la exportación de manufacturas), también aumentaron las tasas de captación de recursos para la autoridad monetaria.

Cuadro 29

**BRASIL: FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION
DE LA BASE MONETARIA EN 1981^a**

	Variación	
	Monto ^{bc}	Porcentaje
1. Factores de expansión	1 462	...
Crédito al sector público	261	...
Operaciones especiales	122	...
Seguridad social	81	...
Empresas públicas	33	...
Otros	25	...
Crédito al sector agropecuario	541	61.9
Para cultivos	229	88.4
Precios mínimos	92	121.9
Financiamiento y compra excedente cosecha café	92	93.2
Comercialización de trigo	65	...
Otros	63	...
Crédito al PROALCOOL	106	230.0
Crédito a la exportación	276	177.7
Otros créditos del Banco del Brasil	157	46.6
Reservas internacionales	110	...
Otros	11	...
2. Factores de contracción	984	...
Colocación neta de títulos del Gobierno Federal	552	...
Depósitos a plazo	91	...
Recursos externos	341	...
3. Base monetaria^c (1-2)	478	68.3

Fuente: Banco Central del Brasil, *Informativo Mensual*, enero de 1982.

^aCifras preliminares.

^bVariación de los saldos al 31 de diciembre de 1981 respecto de los saldos al 31 de diciembre de 1980, en miles de millones de cruzeiros.

^cEmisión primaria de la autoridad monetaria (Banco Central y Banco del Brasil) más depósitos del resto del sistema bancario por concepto de encaje.

mientras en 1980 había registrado un déficit de 133 mil millones. Este cambio sustantivo se debió a la política del gobierno de aliviar la presión sobre las cuentas monetarias y el déficit fiscal efectivo, para lo cual se reajustaron los precios de los derivados de petróleo muy por encima de la desvalorización cambiaria y del incremento de los precios internacionales del crudo. En cambio, mostraron un saldo negativo las cuentas referentes al pago de la deuda externa de empresas públicas, al financiamiento de existencias reguladoras de carne, arroz y leche y las pérdidas en la exportación de azúcar.

Otro rubro que tuvo importancia en la expansión de la base monetaria fue el correspondiente a los créditos otorgados a la seguridad social (81 mil millones) para cubrir sus elevados déficit operacionales. Estos créditos fueron concedidos principalmente en el segundo semestre, contribuyendo de esta forma al elevado incremento de la base monetaria en ese período.

Los créditos de la autoridad monetaria a las actividades no definidas como prioritarias tuvieron un incremento muy inferior al de la base monetaria. En particular, los préstamos del Banco del Brasil para la industria y el comercio aumentaron sólo 47%, esto es, mucho menos que el nivel general de precios.

Otro factor de expansión fue el incremento registrado en las reservas internacionales de la autoridad monetaria. Hasta el mes de junio de 1981 éstas habían mostrado una tendencia

declinante como en los años anteriores, constituyéndose en un factor de contracción de la base monetaria por un monto de 80 mil millones de cruzeiros. Sin embargo, a partir de julio comenzaron a recuperarse alcanzando en el mes de diciembre un nivel superior al saldo del año anterior. La expansión monetaria en el segundo semestre por este concepto fue de 190 mil millones de cruzeiros, de los cuales 147 mil correspondieron sólo al mes de diciembre. Así, la expansión por este concepto en todo el año fue de 110 mil millones de cruzeiros, cifra equivalente a 23% del incremento de la base monetaria.

Entre los factores de contracción de la base monetaria fueron especialmente importantes la colocación neta de títulos de deuda pública del gobierno (letras del Tesoro Nacional [LTN] y obligaciones reajustables del Tesoro Nacional [ORTN]), que tuvo un incremento sustancial en 1981 con el propósito de financiar el déficit fiscal y los programas de créditos para las actividades prioritarias. El monto de los Títulos de Deuda Pública Federal en circulación al 31 de diciembre de 1981 ascendió a 2 275 mil millones de cruzeiros. Esta cifra fue casi 270% superior al valor del año anterior y significó una colocación neta de poco más de 550 mil millones, que permitió reducir sensiblemente el incremento de la base monetaria.⁴⁷

El monto en circulación de las LTN aumentó 230%, mientras las ORTN crecieron 360%. Para ampliar la colocación de las LTN fue necesario elevar sustancialmente las tasas de descuento de las mismas de tal forma que la tasa de interés implícita en dichos títulos se incrementó de 67% en diciembre de 1980 a 101% en diciembre de 1981. A su vez, la mayor colocación de ORTN se debió al restablecimiento de la corrección monetaria con base en la inflación pasada. El índice de corrección anual, que en diciembre de 1980 estaba en 51%, fue aumentando paulatinamente durante 1981 hasta llegar a 96% en el mes de diciembre, variación prácticamente igual a la de los precios.

Otros factores de contracción fueron: el incremento de los depósitos a plazo en el Banco do Brasil, estimulados por la elevación de las tasas de interés de los certificados de depósito bancario y el efecto resultante del ingreso de créditos externos a través de la resolución 63.⁴⁸ (Véase nuevamente el cuadro 29.)

En lo referente a los factores de expansión de los medios de pago, además de los que influyeron sobre la base monetaria, fueron importantes el crecimiento de los préstamos al sector público y del crédito de los bancos comerciales en las operaciones no sujetas al límite de 50%.

El crédito total del sistema bancario aumentó en 1981 cerca de 103% sobre el saldo de diciembre de 1980, habiendo registrado el mayor incremento el crédito concedido al Gobierno Federal (175%) mientras que los préstamos al sector privado crecieron solamente 88%. (Véase el cuadro 30.) El crédito al sector privado mostró una disparidad muy grande entre las operaciones sujetas al límite de 50%, donde prácticamente se cumplió dicha meta, y las no sujetas a restricción que crecieron 156%. Estas operaciones sin límite consistieron principalmente en la concesión de créditos con recursos externos captados a través de la resolución 63.

Entre los factores de contracción de los medios de pago tuvo una gran significación el incremento de la deuda externa de los bancos comerciales, utilizando el mencionado mecanismo de la resolución 63, que permitió una contracción de casi 360 mil millones de cruzeiros, equivalente al 26% del monto de los medios de pago a comienzos del año. Otro factor importante fue el aumento de los depósitos de ahorro y a plazo, que casi se triplicaron, incentivados por la elevación de las tasas pasivas de los bancos comerciales.

Por su parte, los préstamos del sector financiero no bancario⁴⁹ al sector privado se incrementaron 120%, superando claramente los otorgados por el sector bancario. Los mayores

⁴⁷De no haber sido por este factor, la base monetaria se habría incrementado en 154%, en vez del aumento del 70% que ocurrió efectivamente.

⁴⁸Los recursos externos ingresados al país por medio de la resolución 63 son captados por los bancos comerciales, pero deben quedar depositados en el Banco Central durante un período de 90 días, durante el cual el banco asume el riesgo cambiario y las obligaciones por el pago de intereses.

⁴⁹El sector financiero no bancario está integrado por las sociedades financieras (dedicadas exclusivamente a otorgar créditos al consumo), bancos de inversión, Banco Nacional de la Habitación (BNH), sociedades de crédito inmobiliario, asociaciones de ahorro y préstamos, Caja Económica Federal, Cajas Económicas estaduais, Banco Nacional de Desarrollo

aumentos se presentaron en los créditos del Banco Nacional de la Habitación (156%), las sociedades de crédito inmobiliario (133%) y la Caja Económica Federal (132%). Los menores incrementos correspondieron a las sociedades financieras (89%), debido a que parte de sus operaciones quedaron sujetas al límite de expansión de 50%. (Véase el cuadro 31.)

Cuadro 30

BRASIL: BALANCE MONETARIO^a

	Variación	
	Monto ^b	Porcentaje
1. Activo	2 698	109.5
Crédito	3 453	102.8
Gobierno Federal	780	174.9
Resto	2 673	88.4
Banco del Brasil	853	60.9
Banco comerciales	1 820	104.8
Sujeto al límite de 50%	461	53.3
Sin límite en la expansión	1 359	156.1
Sistema financiero no monetario	77	67.9
Reservas internacionales	110	...
Otros activos netos	-865	...
2. Pasivo	1 699	139.2
Depósitos de ahorro y a plazo	335	182.1
Obligaciones en moneda extranjera	358	141.2
Títulos del Gobierno Federal fuera del sistema bancario	473	128.1
Obligaciones con organismos financieros oficiales	533	126.0
3. Medios de pagos (1-2)	999	73.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos publicados en el Boletín del Banco Central del Brasil.

^aCifras preliminares.

^bVariación de los saldos al 31 de diciembre de 1981 en relación con los saldos al 31 de diciembre de 1980, en miles de millones de cruzeiros.

La evolución que mostraron los préstamos del sector financiero no bancario al sector privado se vio favorecida por el incremento considerable (126%) de la captación de recursos, especialmente a través de los depósitos de ahorro (150%), estimulados por el restablecimiento de la corrección monetaria con base en la inflación pasada. (Véase el cuadro 32.)

b) *La política fiscal*

Con miras a cumplir los objetivos de la política económica, las autoridades adoptaron una serie de medidas orientadas a reducir el déficit fiscal mediante la disminución del gasto en términos reales y el mejoramiento de la recaudación.

La política de reducción del gasto fiscal tuvo resultados positivos, ya que éste mostró un incremento nominal de 84%, que en términos reales significó una caída de algo más de 12%. Este comportamiento se debió al sensible descenso que tuvieron en términos reales los subsidios

Económico (BNDE), bancos estatales de desarrollo y Banco Nacional de Crédito Cooperativo. Estas instituciones no operan con depósitos a la vista, salvo la Caja Económica Federal y las Cajas Económicas estatales, que lo hacen por un monto muy reducido en relación con el volumen de sus depósitos de ahorro (8%).

⁵⁰Estos subsidios se otorgan en general a través de "cuentas en abierto" en el presupuesto monetario, que en la práctica constituyen créditos no reembolsables de la autoridad monetaria al Gobierno Federal y por lo tanto representan un gasto público efectivo. Estos subsidios incluyen subvenciones al crédito y subvenciones directas al abastecimiento. Integran también este rubro las transferencias que hace la autoridad monetaria para cubrir el déficit de instituciones públicas, como es el caso de la previsión social (INPS), o pagos del servicio de la deuda externa que no pueden ser cumplidos por algunas instituciones públicas.

Cuadro 31

BRASIL: PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO

(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fin de año				Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980	1981	1979	1980	1981
Sector bancario	1 029	1 731	2 948	5 581	68.2	70.3	89.3
Banco del Brasil	438	721	1 211	2 025	64.6	68.0	67.2
Bancos comerciales	591	1 010	1 737	3 556	70.9	72.0	104.7
Oficiales	216	372	644	1 310	72.2	73.1	103.4
Privados	375	638	1 093	2 246	70.1	71.3	105.5
Sector no bancario	1 063	1 723	3 070	6 753	62.1	78.2	120.0
Sociedades financieras	160	238	330	583	48.8	38.7	76.7
Bancos de inversión	213	367	657	1 381	72.3	79.0	110.2
Banco Nacional de la Habitación (BNH)	48	84	180	460	75.0	114.3	155.6
Sociedades de crédito inmobiliario	142	238	462	1 077	67.6	94.1	133.1
Asociaciones de ahorro y préstamo	47	82	158	371	74.5	92.7	134.8
Caja Económica Federal	161	240	475	1 101	49.1	97.9	131.8
Cajas económicas estaduais	71	113	194	425	59.2	71.7	119.1
Banco Nacional de Desarrollo (BNDE)	142	234	390	831	64.8	66.7	113.1
Bancos estaduais de desarrollo	68	109	192	429	60.3	76.2	123.4
Programa de Integración Social	7	9	13	24	28.6	44.4	84.6
Banco Nacional de Crédito Cooperativo	4	8	20	70	100.0	150.0	250.0
Total	2 042	3 454	6 018	12 334	65.1	74.2	105.0

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín mensual, marzo de 1982.

Cuadro 32

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

(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fin de año				Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980	1981	1979	1980	1981
Sector bancario	463	821	1 286	2 451	77.3	56.6	90.6
Depósitos a la vista	369	636	1 076	1 865	72.4	69.2	73.3
Depósitos a plazo fijo	94	185	210	586	96.8	13.5	79.1
Sector no bancario	583	980	1 760	3 971	68.1	79.6	125.6
Depósitos a la vista	20	33	55	108	65.0	66.7	96.4
Depósitos de ahorro	289	523	985	2 461	81.0	88.3	149.9
Depósitos a plazo fijo	132	224	429	905	69.7	91.5	111.0
Letras de cambio	131	187	275	471	42.8	47.1	71.3
Letras inmobiliarias	11	13	16	26	18.2	23.1	62.5
Total	1 046	1 801	3 046	6 422	72.2	69.1	110.8

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín Mensual, marzo de 1982.

pagados por la autoridad monetaria (-31%)⁵⁰ y el rubro otros gastos (-20%). (Véase el cuadro 33.) La reducción de estos últimos estuvo vinculada en parte a los esfuerzos del gobierno para disminuir los gastos de inversión, aunque ello no siempre se consiguió por las rigideces propias de los compromisos contraídos con antelación, por la falta de una adecuada programación de las inversiones públicas en el mediano plazo y por las propias limitaciones de los mecanismos de control.

Cuadro 33

BRASIL: INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS DEL GOBIERNO DE LA UNIÓN

(Miles de millones de cruzeiros)

	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento		
					1979	1980	1981 ^a
1. Ingresos corrientes	349.2	509.8	1 219.4	2 262.0	46.0	139.2	85.5
Tributarios	309.6	445.1	958.2	1 837.2	43.8	115.2	91.7
Productos industrializados	97.5	127.6	263.2	500.9	30.9	106.3	90.3
Renta	95.5	150.3	307.0	640.4	57.4	104.0	108.6
Importación	23.9	34.1	87.7	138.3	42.7	157.2	57.6
Exportación	0.1	0.2	19.3	12.4	100.0	9 550.0	-35.8
Lubricates y combustibles	38.7	49.5	51.2	59.3	27.9	3.4	15.8
Operaciones financieras	13.6	23.9	103.1	266.0	75.7	331.4	158.0
Otros ^b	40.3	59.5	126.7	220.0	47.6	112.9	73.6
Otros ingresos	39.6	64.7	261.2	424.7	63.4	304.3	62.6
2. Gastos totales	...	671.4	1 798.9	3 310.1	...	167.9	84.0
Remuneraciones y gastos de seguridad social	...	167.6	336.9	719.8	...	101.0	113.7
Contribución a fondos de participación	...	50.5	97.7	222.7	...	93.5	127.9
Transferencias de la Tesorería a empresas públicas	...	135.2	380.2	916.5	...	181.2	141.1
Subsidios pagados por la autoridad monetaria	...	181.9	896.4	1 303.2	...	392.9	45.4
Otros gastos	...	136.2	87.7	147.9	...	-35.6	68.6
3. Resultado	...	-161.6	-579.5	-1 048.1	...	258.6	81.0
Superávit de la Tesorería	4.9	2.3	2.0	3.0	-53.1	-13.0	50.0
Resultado de las cuentas administradas por la autoridad monetaria	...	-163.9	-581.5	-1 051.1	...	254.8	80.8
4. Financiamiento del déficit	...	161.6	579.5	1 048.1	...	258.6	81.0
Endeudamiento público	...	-78.6	-30.4	332.2	...	...	...
Autoridad monetaria	...	240.2	609.9	715.9	...	153.9	17.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Brasil (*Relatório Anual*, 1981, febrero de 1982); y Carlos von Doellinger, "Consolidación de las finanzas de la Unión", *Conjuntura Económica*, vol. 36, N° 2, febrero de 1982.

^aCifras preliminares.

^bIncluye impuestos a la energía, minerales, transporte por carretera y otros.

Los gastos en remuneraciones y en seguridad social⁵¹ aumentaron, por el contrario, levemente en términos reales, reflejando una cierta inercia, difícil de modificar en el corto plazo, debido entre otros aspectos, a la política de indización que es aplicada en materia salarial.

Las contribuciones a los fondos de participación, destinados a los estados y municipios, aumentaron significativamente en términos reales (8.6%), a causa de la atención prioritaria que el Gobierno Federal dio a los gobiernos locales.

Las transferencias de la Tesorería Federal a las empresas públicas crecieron nuevamente en forma apreciable (15% a precios constantes), lo cual revela las dificultades del gobierno para reducir el gasto en este concepto.

⁵¹Estos últimos incluyen sólo los gastos en seguridad social que son atendidos directamente por el Gobierno Federal. Por lo tanto, están excluidos los que son cubiertos por el INPS (Instituto Nacional de Previsión Social).

Pese a las medidas adoptadas en 1981 con el objeto de mejorar la recaudación fiscal, los resultados no fueron favorables. En efecto, la recaudación del Gobierno Federal tuvo un incremento nominal de 85.5%, que en términos reales significó una contracción de 11.5% (Véase nuevamente el cuadro 33.) Esta baja habría sido aún mayor de no mediar el aumento que tuvo la recaudación del impuesto a las operaciones financieras, cuyas tasas fueron elevadas a fines de 1980 gravando, entre otras, las operaciones de importación. Asimismo, el impuesto a la renta tuvo un comportamiento relativamente favorable debido a que los pagos efectuados por las empresas y personas físicas en 1981 se determinaron en función de los ingresos del año anterior.

La recaudación proveniente de los restantes tributos fue afectada, en cambio, por la recesión económica. Así, el impuesto a los productos industrializados tuvo una disminución de más de 9% en términos reales, principalmente a raíz de la caída del producto industrial. Asimismo, su recaudación se vio afectada por la restitución del subsidio a las exportaciones de bienes manufacturados, que consiste en una devolución de este impuesto. El impuesto a la importación mostró una disminución de casi 25% en términos reales, como resultado de la fuerte contracción de las compras externas, especialmente de bienes intermedios que tienen las tasas arancelarias más altas.

El déficit fiscal consolidado del Gobierno Federal⁵² en 1981 tuvo un incremento nominal de 81%, el que medido a precios constantes, significó una disminución de casi 14%. Este déficit ascendió a un 2.7% del producto interno bruto de 1981, porcentaje que si bien es elevado, fue bastante inferior al de 4.4% registrado en 1980. Por otra parte, en términos corrientes la relación entre el déficit y los gastos totales fue muy alta (31.7%) y muy similar a la registrada en 1980 (32.2%).

La cuenta de la Tesorería Nacional mostró un pequeño superávit de 3 mil millones de cruzeiros, que representa menos de 0.1% del gasto total. Ello claramente indica, por un lado, que el desequilibrio se originó en las cuentas administradas por la Autoridad Monetaria que constituyen gasto público efectivo y por otro lado, que en 1981 continuaron los problemas derivados de la falta de unidad presupuestal observados en años anteriores.

El 32% del déficit fue financiado en 1981 con la colocación de títulos de la deuda pública interna (ORTN y LTN), siendo el 68% restante cubierto por la Autoridad Monetaria, a diferencia de años anteriores en que la banca central absorbió la totalidad del déficit. (Véase de nuevo el cuadro 33.)

Sin embargo, si al resultado obtenido en las cuentas consolidadas del Gobierno Federal se le adiciona el déficit de las empresas públicas —que es cubierto con crédito principalmente de fuentes externas— la magnitud del problema se amplía considerablemente. En efecto, el déficit total del sector público habría equivalido en 1981 a casi 6% del producto interno bruto.⁵³ Con todo, esta proporción fue inferior a las observadas en 1979 y 1980 —que alcanzaron a 8.1% y 7.3%, respectivamente— lo que pone de manifiesto una tendencia declinante en los últimos tres años.

⁵² Este déficit consolidado agrupa los resultados de la cuenta de la Tesorería y los de la cuenta de la autoridad monetaria que conceptualmente son en realidad cuentas fiscales.

⁵³ Carlos Von Doellinger. "Consolidación de las finanzas de la Unión, 1979-1982". *Conjuntura*, volumen 36, Nº2, febrero de 1982.