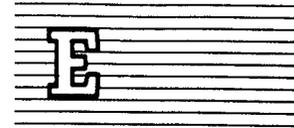


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.858/Add.8
Diciembre de 1994
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONÓMICO
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

1993

BRASIL

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1833-P. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1833/Add.1-P.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Brasil continuó sumida en una aguda inestabilidad de precios durante 1993, al punto que los precios al consumidor subieron casi 2 500%, más del doble de la tasa del año precedente.

La adecuación de la economía brasileña a la escalada inflacionaria dio lugar al desarrollo de complejos mecanismos indizatorios de precios y contratos, al tiempo que activaba una variedad de transacciones financieras. En este marco, la actividad económica tuvo amplias fluctuaciones; aun así, el producto interno bruto (PIB) recuperó los niveles de fines de la década de los ochenta, al impulso de la industria manufacturera y, en especial, de sectores como el de fabricación de automóviles. Por su parte, la formación de capital repuntó 11%, luego de varios años de declive, y

el coeficiente de inversión se mantuvo por encima de 15% del PIB.

Si bien la recuperación de la demanda interna y las rebajas de aranceles indujeron una suba de las importaciones, también se incrementaron las ventas al exterior, de modo que el superávit comercial se redujo a una cifra del orden de 8 300 millones de dólares. Este comportamiento condujo a la eliminación del considerable superávit registrado el año anterior en la cuenta corriente del balance de pagos, la que en 1993 cerró virtualmente en equilibrio. Las voluminosas entradas de capital, cercanas a 9 000 millones de dólares, fueron absorbidas por el aumento de las reservas internacionales. Las intervenciones del Banco Central dirigidas a sostener el tipo real de cambio se erigieron en un factor determinante de la creación de liquidez doméstica.

2. La política económica

Luego de varios reemplazos que se sucedieron a lo largo de 1993 en el elenco de autoridades responsables de la gestión económica, a inicios del tercer trimestre se esbozó una nueva estrategia para controlar el proceso inflacionario.

Hasta ese momento, las políticas macroeconómicas tuvieron miras de corto plazo, orientándose a reactivar la producción y a evitar intervenciones bruscas que exacerbaban las expectativas inflacionarias. Así, el gobierno rebajó las tasas de interés real sobre sus títulos de deuda interna y disminuyó de cuatro a dos meses el intervalo entre los reajustes de los salarios, si bien la indización reconocida oficialmente no fue completa. Tales acciones, sumadas al incremento de las exportaciones y a la expansión de los gastos públicos federales, contribuyeron a fortalecer la demanda agregada.

Durante 1993 la política fiscal logró equilibrar la cuenta pública en términos operacionales y se

profundizó el proceso de reformas. El gobierno perfeccionó las privatizaciones de empresas siderúrgicas y petroquímicas, las cuales le reportaron ingresos por unos 2 000 millones de dólares, totalizándose así 6 000 millones en el último trienio. Por otro lado, se comenzó la revisión de las normas constitucionales a fin de hacer posible tanto privatizaciones en los sectores de combustibles y telecomunicaciones, como la reforma del sistema de previsión social. En julio culminó el programa de reducción arancelaria, que abatió en dos años de 40 a 14% el promedio de la tarifa, en tanto seguía adelante el programa de ampliación de preferencias para los socios del Mercado Común del Sur (MERCOSUR). De otro lado, la reestructuración de la deuda externa con la banca comercial, en el marco del Plan Brady, involucró pasivos por algo menos de 50 000 millones de dólares,

Gráfico 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

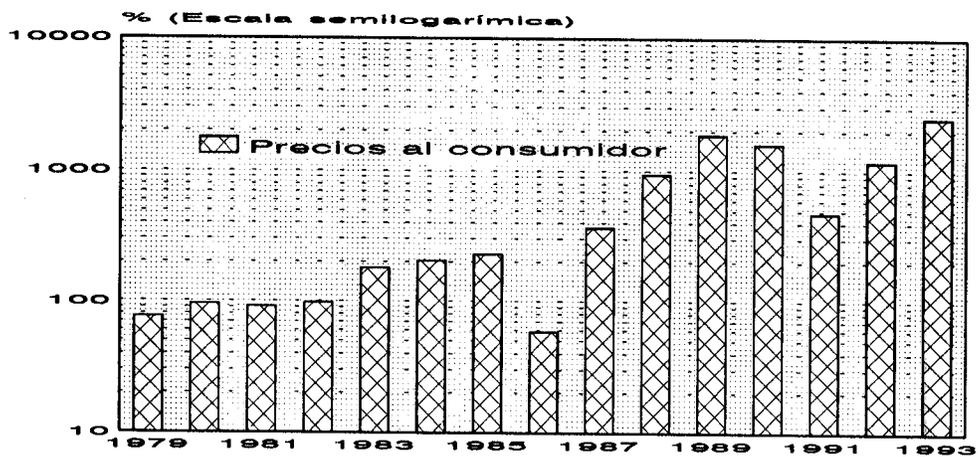
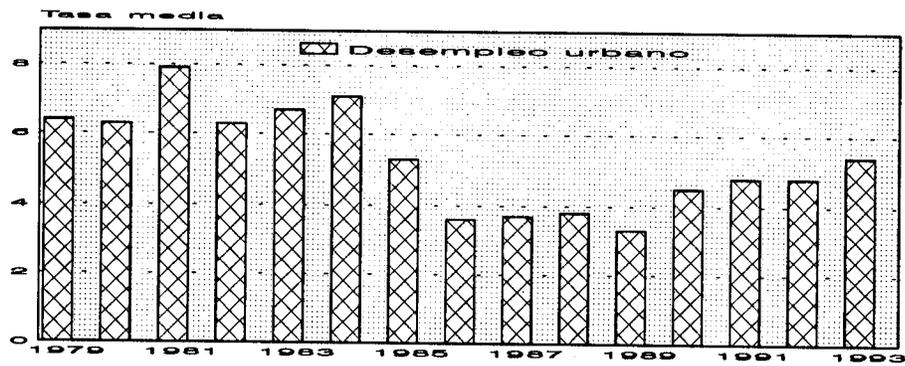
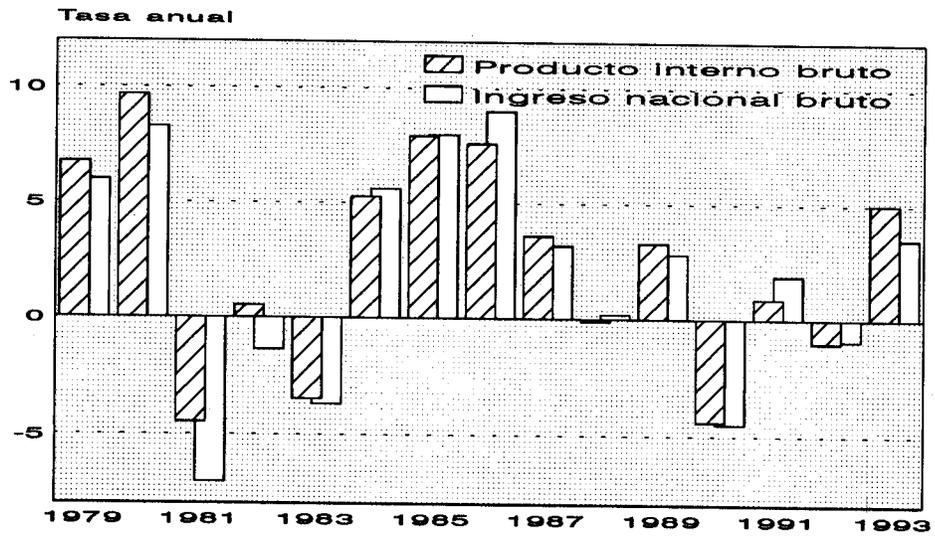
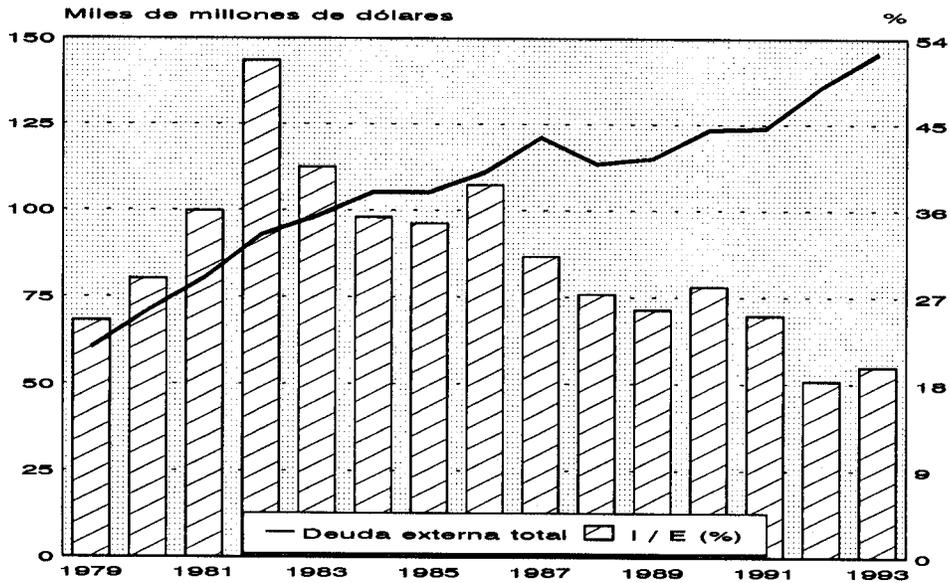
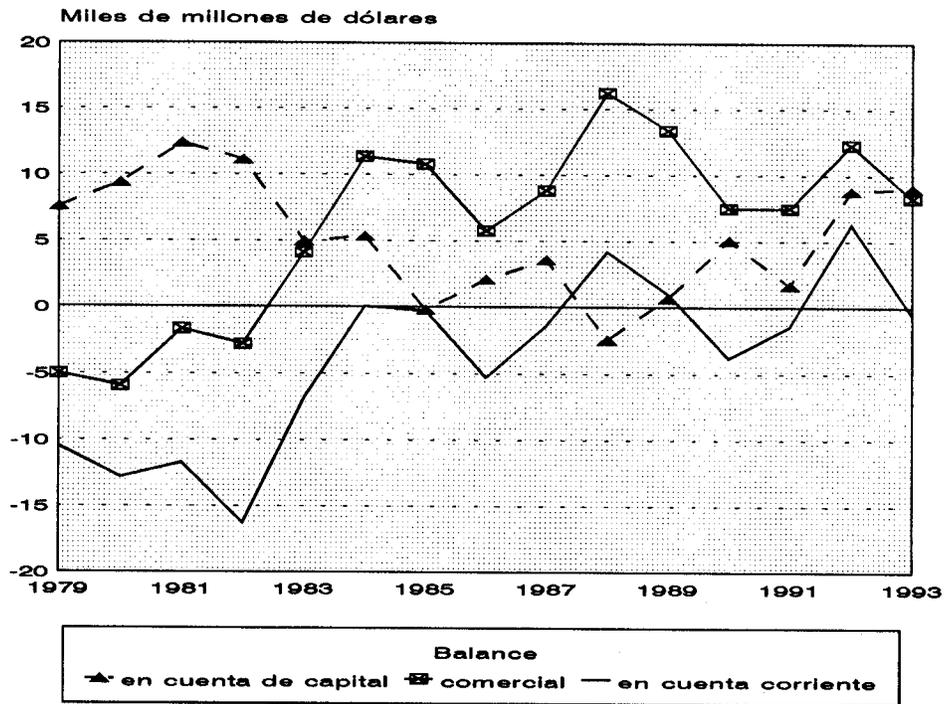


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I=intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

canjeándose por bonos de descuento el 35% del capital adeudado, con una quita del 30%.

Hacia finales de año las autoridades anunciaron las líneas generales de un plan de estabilización que se pondría en marcha en 1994 y que se apoyaría en la abundante disponibilidad de reservas internacionales, equivalentes a más de un año de importaciones y en una estricta gestión fiscal. En una primera etapa debería consolidarse el equilibrio operacional, que toma en cuenta los intereses reales sobre la deuda, en las cuentas presupuestarias del gobierno. A continuación se introduciría una nueva unidad de cuenta, llamada a suscitar efectos asimilables a los de una indización generalizada, con el propósito de coordinar las variaciones de precios durante un período de transición. La tercera etapa consistiría en una reforma monetaria, en virtud de la cual la mencionada unidad de cuenta pasaría a denominar también a los medios de pago, acompañada de medidas de anclaje nominal.

Los anuncios iniciales se limitaron a detallar las acciones de la primera etapa, vinculadas a la propuesta presupuestaria para 1994. En tal sentido, se anticipaban recortes de gastos por unos 22 000 millones de dólares y la aplicación de mecanismos para frenar las erogaciones asignadas específicamente por disposición constitucional. El programa fiscal contemplaba la creación de un fondo de emergencia social, cuya entrada en funciones se apoyaría en una rebaja de 15% en las transferencias a los estados y municipios y el corte de partidas destinadas a la seguridad social. Del lado de los recursos, la Tesorería Nacional obtendría fondos a partir de la venta de participaciones minoritarias en empresas productivas, lo que iría acompañado de un alza de las alícuotas de los impuestos federales y del establecimiento de una tasa adicional del 35% en el impuesto a la renta sobre las remuneraciones más altas. Se esperaba así que en 1994 el gobierno generara un superávit primario, o sea neto de intereses, cercano al 4.5% del PIB.

a) La política fiscal

El sector público obtuvo en 1993 un pequeño superávit operacional, equivalente a 0.3% del producto, en contraste con el déficit algo superior a 2% observado en 1992. Un hecho determinante

fue la fuerte caída, de 4.3 a 2.6% del PIB, en la carga real de los intereses de la deuda pública. Por su parte, se incrementó el resultado positivo en el balance primario, merced, en el caso del gobierno central, al aumento de la recaudación. Los ingresos por impuestos federales crecieron 13.5% en términos reales, debido en especial a las mayores contribuciones sociales, que subieron 22% y alcanzaron un volumen de 15 000 millones de dólares. También generaron más recursos los principales impuestos federales, vale decir los que se aplican sobre la renta, los productos industrializados y las transacciones financieras.

La favorable trayectoria de la recaudación impositiva obedeció a una constelación de factores, además del repunte del nivel de actividad. Resoluciones judiciales acerca de algunas de las disputas planteadas respecto de la constitucionalidad de las principales contribuciones sociales y acerca de los mecanismos de indización y penalidades aplicados ante retrasos en los pagos de impuestos permitieron a las autoridades administrativas intensificar el control del cumplimiento tributario. En virtud de una enmienda constitucional, en agosto comenzó a cobrarse un gravamen de 0.2% a los débitos en las cuentas corrientes bancarias, con el que se esperaba reunir unos 360 millones de dólares mensuales; sin embargo, una orden judicial, asentada en disposiciones constitucionales, postergó hasta enero siguiente la entrada en vigencia de este tributo.

Pese al mayor nivel de actividad, el rendimiento del Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y de Servicios (ICMS), que aplican los estados, se contrajo 6.5% en términos reales. El retroceso fue consecuencia, en parte, de la reducción de las alícuotas sobre las ventas de los automóviles de más bajo precio y sobre las nuevas instalaciones industriales; por otro lado, hay indicios de un aumento de la evasión, tal vez en respuesta a la mayor presión ejercida para el pago de impuestos federales. De todos modos, dado que los estados y municipios reciben más de la mitad de los impuestos federales sobre la renta y los productos industrializados, las transferencias del gobierno central a las jurisdicciones locales se vieron engrosadas en

13%, lo que aproximadamente compensó la baja en los ingresos del ICMS.

Las tarifas de las empresas estatales tendieron a incrementarse en términos reales. Así, los ajustes efectuados a lo largo del año implicaron aumentos reales que alcanzaron a 18% para la energía eléctrica, 15% para las telecomunicaciones y 3.5% para el combustible diesel. Por otro lado, se adoptaron medidas para modificar el funcionamiento de las empresas, destacando entre ellas la ley que estableció nuevas reglas para la operación de las compañías eléctricas.

El gasto del sector público se amplió sustancialmente, en especial en los rubros de personal y pensiones, pese al recorte que sufrieron las inversiones. En el bienio anterior el gobierno había logrado disminuir en más de 35% sus erogaciones reales en personal, como efecto de la aplicación de reajustes nominales significativamente inferiores a la tasa de inflación, tendencia que se revirtió en 1993. El Congreso aprobó una ley que modificó los criterios y la periodicidad de los ajustes, los que pasaron a ser bimestrales, y dispuso una recuperación gradual de los salarios reales, la cual se completaría en enero de 1994. También se materializaron aumentos dirigidos a cerrar brechas entre las remuneraciones de funcionarios de los distintos poderes federales. El resultado global fue una suba de 19%, en términos reales, en los egresos por concepto de personal.

En años anteriores se había planteado un serio conflicto respecto de los mecanismos indizatorios aplicados a la liquidación de pensiones del sistema de seguridad social. Un fallo judicial dictado en septiembre de 1992 obligó al gobierno a efectuar pagos en reconocimiento de los atrasos acumulados. Dadas la vinculación de las pensiones con el salario mínimo, cuyo período entre ajustes se redujo, y la incorporación de casi un millón de beneficiarios, los gastos del sistema, que habían sido de 16 000 millones de dólares el año precedente, se elevaron a 22 000 millones en 1993.

Ante estos mayores desembolsos el sistema de seguridad social procuró incrementar la recaudación y atacar las irregularidades en el otorgamiento de beneficios. Los ingresos por

contribuciones siguieron una trayectoria semejante a la de los recursos tributarios, creciendo 14% en términos reales, a lo que contribuyeron la mantención del nivel de empleo y el mejoramiento de los salarios reales. Asimismo, se implementó un sistema para el pago de deudas atrasadas de los aportantes, se suspendieron las transferencias de impuestos a los municipios que no cumplían con los aportes correspondientes y se intensificaron las acciones de inspección sobre empresas. Por otro lado, se efectuó un reempadronamiento de los 14 millones de beneficiarios, lo que dio lugar a la supresión de 800 000 pensiones. De cualquier modo, el crecimiento de los gastos superó la capacidad financiera del ente previsional, obligándolo a suspender sus transferencias al sistema de salud y a cargar a la tesorería del gobierno parte de los costos de administración.

En virtud de una decisión legislativa, las deudas que estados, municipios y empresas públicas mantenían, por más de 50 000 millones de dólares, con el gobierno central fueron refinanciadas a 20 años de plazo, fijándose en 11% de los ingresos de los entes deudores el máximo que éstos han de destinar al correspondiente servicio. Como parte de la operación, los estados y municipios intervinientes aceptaron que se suspendieran las transferencias de impuestos a su favor en caso de incurrir en mora en los pagos. La tardanza en la suscripción del acuerdo por parte de la mayoría de los estados llevó al cese de las operaciones de crédito en favor de éstos por parte de los bancos federales, lo que se erigió en la práctica en una restricción a los egresos. Por otro lado, el Banco Central ejerció mayor control sobre los bancos estatales, penalizando a los trasgresores de las pautas fijadas.

b) La política monetaria

En un contexto de agudas presiones inflacionarias y cuantiosos ingresos de capitales, la política monetaria trató de evitar la elevación de las tasas reales de interés y fluctuaciones demasiado intensas en el tipo de cambio real.

En presencia de una variación cercana al 2 500% en el nivel de precios al consumidor, la base monetaria se amplió en 1 950% y los medios

de pago en casi 2 100%. La caída de los respectivos coeficientes de liquidez (a 0.8% del PIB para la base y 1.3% para M1) refleja probablemente la adaptación de la demanda de saldos reales a la intensa escalada inflacionaria. En todo caso, el desarrollo de diversos mecanismos financieros y la política no contractiva del Banco Central impidieron que la evolución de la oferta monetaria se transformara en un limitante severa para los precios o las transacciones reales. También la liquidez en sentido amplio, medida a través del M4, se contrajo, aunque en forma más moderada, del equivalente a 24% del PIB a fines de 1992 a 23% doce meses más tarde.

Las compras de moneda extranjera por el Banco Central volvieron a constituir el principal factor de expansión monetaria. Las autoridades esterilizaron buena parte del aumento de reservas internacionales mediante la colocación de títulos, lo que se asoció con un incremento, de 36 400 millones de dólares a 41 200 millones, de la deuda del gobierno mantenida por el público. De todos modos, la demanda por papeles del gobierno fue suficiente para absorber las nuevas emisiones y permitió alargar los plazos del endeudamiento, al sustituirse bonos del Banco Central, con vencimientos a menos de 30 días, por notas de tesorería, con plazos de hasta un año.

Las tasas de interés real mostraron una inflexión ascendente en setiembre. Hasta entonces los rendimientos a muy corto plazo habían declinado marcadamente en términos reales, de 3 a 0.5% mensual. La suba posterior ubicó a esas tasas en torno de 2%, con lo que su valor acumulado durante el año rondó el 22%.

c) **La política cambiaria y de financiamiento externo**

La incertidumbre macroeconómica y el objetivo de evitar grandes desequilibrios en la

cuenta corriente del balance de pagos siguieron siendo, lo mismo que en años anteriores, determinantes principales de la política cambiaria. El Banco Central se esforzó, a través de voluminosas compras de divisas, por mantener la paridad real de la moneda, aunque 1993 terminó con una apreciación real cercana al 10%, que revirtió la depreciación registrada el año anterior. Durante el período se adoptaron medidas para frenar las entradas de recursos financieros del exterior, a efectos de ampliar los márgenes para la gestión monetaria, dada la prioridad atribuida al tipo de cambio real. Así, se aplicó una tasa adicional de 5% en el impuesto sobre operaciones financieras para las transacciones de entrada de capitales a corto plazo. Además, las autoridades aumentaron a tres años el plazo mínimo para las emisiones de bonos y notas y prohibieron destinar los fondos ingresados a compra de títulos de renta fija; posteriormente, restringieron también la compra de obligaciones no hipotecarias (debentures). Sin embargo, las elevadas tasas de retorno en dólares, tanto de colocaciones a interés como de acciones, en este último caso cercanas al 60%, continuaron atrayendo a inversionistas del exterior.

Luego de tres años de negociaciones en el marco del Plan Brady, se concluyó el acuerdo con los bancos comerciales acreedores. El último punto de discusión estuvo referido a la opción de los bancos dentro de la gama de alternativas planteadas para convertir los créditos. La deuda se reestructuró con la siguiente distribución para los títulos emitidos: 33.2% correspondió a bonos a la par, con tasa de interés fija; 35%, a bonos de descuento, con tasa de interés variable y quita sobre el capital; 5.5%, a bonos con capitalización del interés; y 5.7%, a bonos de conversión de deuda. En cuanto a la deuda con bancos brasileños, se estableció que 95.8% de los créditos sería canjeable por bonos de conversión de deuda; y el saldo, por bonos con capitalización de intereses.

3. La evolución de las principales variables

a) **El nivel de actividad económica**

La oferta agregada se expandió cerca de 7%, como resultado de incrementos de 5% en el producto y de más de 23% en las compras de

bienes y servicios en el exterior. Con ello, el producto retornó al nivel registrado en 1989, mientras las importaciones crecieron 50% en igual período. Tal trayectoria revirtió la caída anterior en la participación de las importaciones

en la oferta; de este modo, el coeficiente respectivo se ubicó en 1993 en un valor muy similar al de 1980.

Al igual que en los dos años anteriores, la significación de las exportaciones dentro del producto interno aumentó, lo que contribuyó significativamente a la ampliación de la demanda agregada. A su vez, en 1993 se observó una nítida inflexión ascendente en el gasto interno, que creció más del 6%. La inversión fue el componente más activo de la demanda doméstica, luego de varios años de agudo retroceso. En la incorporación de maquinarias y equipos se anotó el repunte más notable (12%), que compensó con holgura el declive sufrido en este rubro en 1992. También se recuperó la inversión en construcciones, con un aumento del orden de 11%. Sin embargo, este comportamiento revirtió sólo parte de la disminución que la formación de capital experimentara en los años previos. Por su parte, el consumo aumentó proporcionalmente algo más que el producto interno. Como consecuencia, el coeficiente de ahorro interno a precios constantes se mantuvo en torno de 22% del producto. Dados el peso de los pagos a factores y el impacto negativo de los términos del intercambio externo, el ahorro nacional fue apenas superior al 15% del PIB. De cualquier forma, a diferencia de lo observado en otras economías de la región, la inversión efectuada durante el año se financió en términos globales casi exclusivamente con recursos internos.

Por el lado de la oferta destacó el vigoroso repunte de la industria manufacturera y la construcción, aunque insuficiente todavía para reeditar los niveles de actividad de fines de la década de los ochenta. La producción agropecuaria, en contraste, disminuyó casi 2%, luego de dos años de expansión.

El empuje de la industria manufacturera se asentó en las agrupaciones productoras de bienes de consumo duraderos. Las ramas más dinámicas fueron la metalmecánica, de equipos de transporte y de material eléctrico. El vigoroso crecimiento (30%) de la industria automotriz fue impulsado por la sustancial ampliación (43%) de la demanda interna de vehículos de pasajeros. La rebaja de los precios de venta, fruto de acuerdos sectoriales que involucraron disminuciones de

impuestos, incentivaron la renovación del parque. Las ventas al exterior estimularon la actividad de ramas como calzados, bombas compresoras y partes y piezas para vehículos. Por su lado, el desempeño de las ramas productoras de bienes no durables de consumo fue significativamente menos favorable que el promedio.

Pese a esta reactivación, en el comportamiento de la industria manufacturera siguieron haciéndose sentir los efectos de la inestabilidad macroeconómica. Un análisis de mayor alcance deja de manifiesto la repetición de fluctuaciones de corto plazo, asociadas a la trayectoria de la tasa de inflación, en un horizonte caracterizado por el estancamiento: brotes expansivos a los que suceden aceleraciones inflacionarias se alternan con períodos de caídas en el nivel de actividad. Durante los primeros meses de 1993 el producto se elevó fuertemente, dejando en evidencia la flexibilidad de la respuesta de las empresas ante estímulos de demanda; sin embargo, los límites de tal expansión, basada en la mayor utilización de la capacidad instalada, se hicieron visibles muy pronto, a medida que se intensificaba la escalada de los precios.

No obstante, también se observaron indicios de un reforzamiento de la competitividad de la industria. Las empresas en general dieron muestras de estarse adecuando a la mayor apertura del mercado local a los artículos importados y estimaciones privadas calculan que la productividad del sector subió 6%. Los cambios en la modalidad de inserción externa de la economía brasileña habrían estimulado pues la búsqueda de formas para aumentar la eficiencia. Esto se manifestó, por ejemplo, en una mayor atención a la calidad de los productos, la difusión de prácticas de subcontratación de servicios y la puesta en práctica de racionalizaciones en la producción y de nuevos métodos de organización y gerencia.

En el sector agrícola, los mayores rendimientos físicos, derivados del empleo de mejores tecnologías, en especial de semillas de mayor calidad, coexistieron con disminuciones de las superficies ocupadas por una serie de cultivos. Los bajos precios obtenidos en la temporada anterior y las restricciones crediticias dieron lugar a reducciones de más del 20% en las

áreas dedicadas a productos como el algodón herbáceo, los porotos, las naranjas y el trigo. En ciertos casos habría habido un desplazamiento del uso de la tierra hacia cultivos destinados a la exportación, destacando la sustitución de porotos por soja. De otro lado, las adversas condiciones climáticas que imperaron en el Nordeste del país afectaron en especial la producción de maíz y porotos.

La producción de soja siguió en auge, sobre la base de una ampliación (13%) del área sembrada y de mejores rendimientos, en tanto que en los mercados internacionales los precios apuntaban al alza. En cambio, se agudizó el deterioro de la cosecha de trigo, al punto que fue preciso realizar masivas importaciones del cereal para abastecer la demanda interna. La producción de naranjas, cuyo mayor mercado es la elaboración de jugos para el mercado estadounidense, enfrentó una demanda débil y precios declinantes.

Dentro de las actividades pecuarias, se mantuvo la fuerte tendencia ascendente de la oferta de carnes avícolas, las cuales pasaron a representar un 80% de la producción bovina, casi el doble que diez años antes. En 1993, por el contrario, la producción de carnes porcinas acusó un retroceso.

b) Los precios y las remuneraciones y el empleo

La inflación continuó a ritmo vertiginoso y creciente, durante 1993, hasta alcanzar una tasa anual de 2 500%. La variación del índice de los precios al consumo subió de un rango de 28% mensual en los primeros cuatro meses a otro de 36% en los últimos cuatro.

El incremento de las muy altas tasas de inflación estuvo apoyado por la rápida expansión monetaria proveniente del cuantioso ingreso de capitales externos. Como uno de los objetivos de la política económica era evitar una apreciación significativa de la moneda nacional en términos reales, el Banco Central adquirió el exceso de la oferta de divisas en el mercado cambiario, originado en el superávit del comercio de bienes, del orden de los 13 000 millones de dólares, y en el ingreso de casi 10 000 millones de capitales externos.

Durante la primera mitad del año se produjeron tres cambios de autoridades

económicas, ante dificultades notorias en la política de abatimiento de la inflación. Durante ese período, además, se adoptaron políticas salariales y de tasas de interés que procuraban impedir una repetición del entorno recesivo en que se había desempeñado la economía durante la mayor parte de 1992. Así, la tasa de interés real abonada en los títulos públicos se redujo significativamente, aunque a mediados de año todavía alcanzaba a 6% anual, mientras se adoptó un sistema de ajuste mensual de salarios, aunque de menor magnitud que la tasa de incremento de los precios internos.

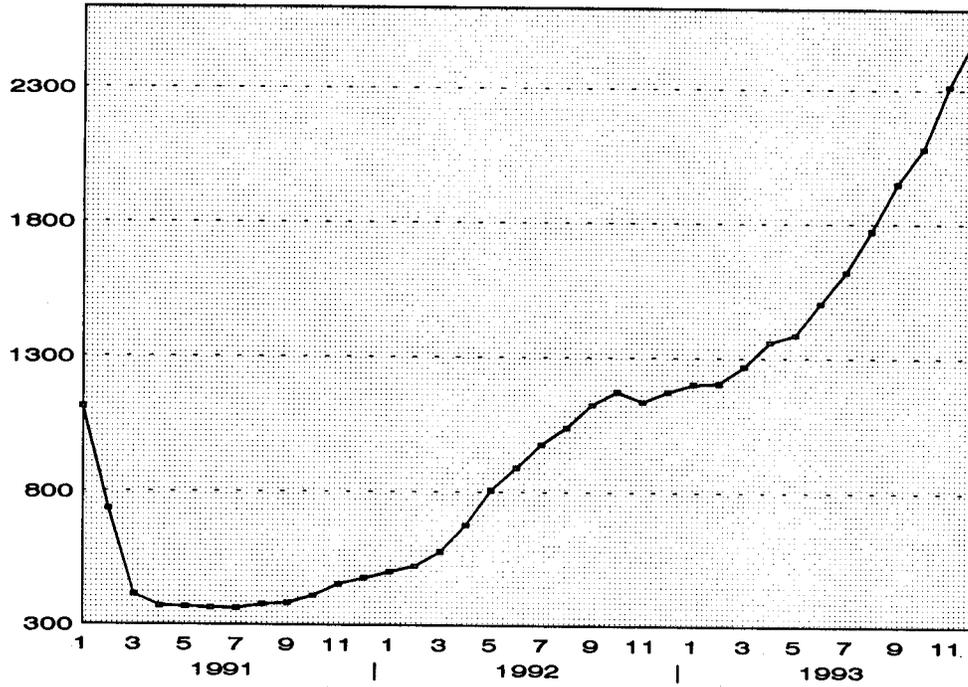
En el segundo semestre, ante la notoria tendencia a la aceleración de la inflación, se anunció la futura puesta en marcha de un programa de estabilización. Los anuncios incluyeron una ratificación del compromiso de no intervención en el sistema de precios, y la disposición de no recurrir a instrumentos draconianos utilizados en ocasiones anteriores, tales como el quiebre de contratos o el bloqueo de activos financieros. En septiembre se eliminaron algunas restricciones existentes en las transacciones de divisas en el mercado comercial, con lo cual prácticamente desaparecieron las diferencias entre las cotizaciones de los tres mercados de divisas. En octubre se retornó a una política económica orientada al control de la demanda agregada, con lo cual la tasa de interés real se incrementó hasta una tasa de 3% mensual.

Por último en diciembre se anunciaron las líneas generales del programa de estabilización que se comenzaría a ejecutar en 1994, que contemplaba tres etapas: i) fortalecimiento del equilibrio presupuestal del sector público en términos operacionales; ii) coordinación de los precios relativos mediante un indizador general; y iii) una reforma monetaria. Solamente se detalló la primera etapa constituida por una propuesta de presupuesto para 1994 que preveía obtener un superávit primario de 4.4% del producto, lo que significaba un resultado operacional positivo cercano a 1% del PIB.

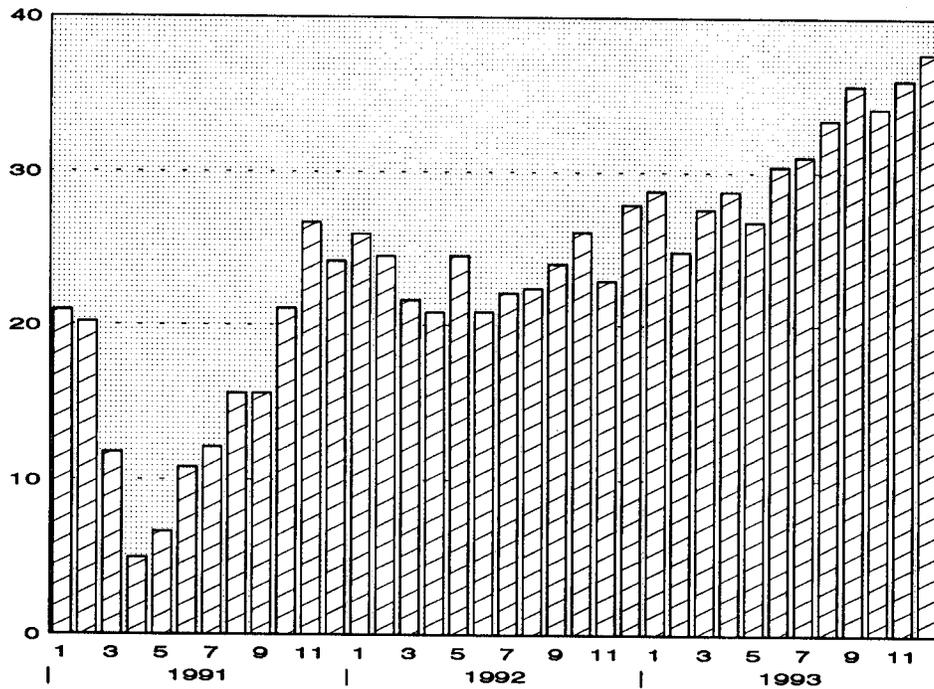
A pesar de la aceleración de los precios al consumidor, las disposiciones sobre ajustes de salarios adoptadas a fines de 1992 y las efectuadas durante 1993, los generalizados mecanismos de indización y la recuperación de

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

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

la economía contribuyeron a un incremento de 6% del poder de compra de las remuneraciones al trabajo. Los mayores ascensos se observaron en las actividades formales vinculadas al comercio, los servicios y la industria manufacturera.

Durante el primer semestre, los perceptores del mínimo legal y los trabajadores del sector privado que ganaban hasta seis ingresos mínimos tenían reajustes salariales bimestrales equivalentes a 60% de la inflación de los dos meses anteriores y reajustes cuatrimestrales por la totalidad del alza de los precios. Esta política se modificó en agosto. A partir de ese mes, y en forma transitoria hasta la puesta en marcha del plan de estabilización, las remuneraciones hasta seis salarios mínimos fueron corregidas mensualmente por la tasa de inflación del mes anterior menos 10 puntos porcentuales. Los salarios por encima de ese nivel eran de libre negociación. Continuaron vigentes las disposiciones sobre corrección integral de la variación de precios cada cuatro meses. El mecanismo de ajuste de los salarios de los funcionarios públicos fue modificado en mayo de 1993, también en forma transitoria, sobre la base de correcciones bimensuales con la mitad de la variación del índice de precios de ese período y un ajuste posterior, hasta un máximo que varió entre 80 y 90% de la inflación, cada cuatro meses.

Las disposiciones anteriores sólo establecieron un mínimo obligatorio. Por lo tanto, fueron las condiciones del mercado las que en la práctica determinaron los acuerdos salariales. De esta forma, los trabajadores más calificados, normalmente vinculados a empresas de gran tamaño, obtuvieron generalmente mayores aumentos.

La tasa de desempleo para el conjunto de las seis regiones metropolitanas fue disminuyendo en el correr del año. La recuperación del nivel de actividad económica observada a partir de fines de 1992 no se trasladó con similar intensidad a la absorción de mano de obra en los segmentos más modernos. En efecto, mientras el producto urbano se expandió por encima de 6% en 1993, la ocupación urbana lo hizo en menos de 2%. A su vez, esta última expansión se observó principalmente en los segmentos menos formalizados del mercado de trabajo, ya que el

empleo en las actividades formales se mantuvo estable.

c) El sector externo

Nuevamente, el elevado superávit en el comercio de mercancías y la voluminosa afluencia de capitales externos configuraron rasgos salientes de la evolución del sector externo durante 1993. El ingreso neto de capitales volvió a aumentar, comportamiento que estuvo influido por condiciones internacionales, pero que también reflejó la consolidación del regreso de la economía brasileña a los mercados de crédito externo, al que contribuyeron las reformas al funcionamiento financiero y cambiario y la renegociación de la deuda externa con los bancos comerciales. El persistente exceso de oferta de divisas provocó una cuantiosa acumulación de reservas, cuyo monto sobrepasó a fines de año los 32 000 millones de dólares, lo que constituyó un respaldo sólido al mercado de cambios ante la situación de inestabilidad macroeconómica manifestada en el vertiginoso ritmo inflacionario.

El amplio superávit anotado en la cuenta corriente del balance de pagos el año anterior se transformó en 1993 en un déficit cercano a 650 millones de dólares, a consecuencia de la reducción del saldo comercial y de la ampliación de la brecha en las cuentas de servicios y factores. La suba de la deuda externa y el diferencial entre las tasas pagadas por el Brasil y las internacionales hicieron que el déficit por intereses netos pasara de 7 200 a 8 500 millones de dólares. Por otro lado, el mayor nivel de actividad y el levantamiento a fines de 1991 de las restricciones a las alzas de precios indujeron una reconstitución de las utilidades de las empresas extranjeras, cuyas remesas netas se elevaron de un promedio de 600 millones en el bienio anterior a más de 2 000 millones de dólares.

El saldo neto de la cuenta de capitales se aproximó a los 10 000 millones de dólares. La contribución principal provino de las inversiones de cartera, que superaron los 6 000 millones de dólares. Desde la normalización de las relaciones con el sistema financiero internacional, los bancos y las empresas brasileños buscaron activamente acceder a recursos externos.

Originalmente, ello dio lugar a la emisión de papeles comerciales, pero en 1993 la circulación de éstos se redujo, al ser sustituidos por bonos y notas, instrumentos mediante los cuales se captaron fondos por unos 7 600 millones de dólares. Ello estuvo asociado con un alargamiento del plazo medio de los títulos, de menos de cuatro años en 1992 a más de cinco a fines de 1993. Asimismo, las tasas de interés en dólares sobre esos pasivos disminuyeron de poco más de 11 a 9%.

Los préstamos de fuente multilateral dieron lugar a una amortización neta, con lo que los saldos pendientes se redujeron a 10 500 millones de dólares, totalizándose así una caída del orden de 1 500 millones de dólares desde 1990. A título excepcional, a lo largo de ese período el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) amplió sus créditos en 900 millones de dólares. El financiamiento neto a corto plazo, que en 1992 había sido negativo, a causa de eliminación de atrasos en los servicios de la deuda, registró en 1993 un cuantioso superávit, atribuible sobre todo a las líneas de crédito para el financiamiento del comercio exterior, que contribuyeron a la provisión de liquidez para el intercambio.

Las operaciones financieras determinaron un aumento superior a 7% en el monto de la deuda externa, que ascendió así a unos 146 000 millones de dólares, de los cuales 31 000 millones correspondieron a pasivos de corto plazo.

A casi 65 000 millones de dólares, equivalente a 13% del PIB, uno de los coeficientes de apertura más altos de las últimas décadas, alcanzaron en 1993 los movimientos de mercancías con el exterior. Las exportaciones se engrosaron por tercer año consecutivo, hasta bordear los 39 000 millones de dólares, nivel casi 23% superior al de 1990. Luego de su estancamiento en 1992, las importaciones se ampliaron vigorosamente, acercándose a 25 500 millones de dólares, esto es se situaron 24% por encima de la marca de tres años antes. De esta forma el superávit del comercio de bienes excedió los 13 000 millones de dólares, cifra inferior a la de 1992, pero todavía cercana a 3% del PIB.

En cuanto a la dirección geográfica del comercio, persistieron los patrones del pasado reciente. El intercambio en ambas direcciones

con la Unión Europea constituyó casi un cuarto del total, algo menos correspondió a Estados Unidos y Canadá, 20% a los países integrantes de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), 8% a los exportadores de petróleo; también tuvo peso significativo el intercambio con Asia.

Al aumento de las exportaciones brasileñas en 1993 contribuyeron tanto los productos básicos como los manufacturados, representando estos últimos cerca de tres cuartos del total. En el primer caso incidieron las alzas de precios de artículos como el café (20%), la carne, la soja y el azúcar. En el azúcar, además, las ventas físicas más que se duplicaron. Por el contrario, la evolución de los precios internacionales del jugo de naranja y del mineral de hierro, dos productos con fuerte gravitación en las exportaciones brasileñas, fue desfavorable.

Las ventas de manufacturas al exterior aumentaron 10%, con lo que el crecimiento acumulado en el bienio sobrepasó el 30%, aproximándose así su valor a los 24 000 millones de dólares; ello resulta especialmente significativo a la luz de la ampliación de la demanda interna. De todos modos, es probable que la mayor absorción doméstica haya restringido las exportaciones de productos como los equipos de transporte, las cuales se estancaron en el rango de 3 300 millones de dólares, con 330 000 unidades enviadas al exterior. Las ventas al mercado latinoamericano, que absorbe una parte significativa de las exportaciones brasileñas de manufacturas, conservaron su empuje. Las destinadas a los países del MERCOSUR aumentaron 57%, llegando a 6 500 millones de dólares y las dirigidas a Chile se expandieron en 19%, superando los 1 000 millones de dólares.

El ritmo de crecimiento de las importaciones de bienes fue muy superior al del producto. Al mayor nivel de actividad se sumaron las rebajas de aranceles y la liberalización comercial dentro del área del MERCOSUR (las compras a la región se elevaron 50%). En el aumento de las importaciones destacaron los automóviles, los demás bienes de consumo y las maquinarias. En 1993 se volvieron a hacer sentir los efectos de la apertura al ingreso de automóviles importados; las compras al exterior se duplicaron (a 1 800 millones de dólares) y llegaron a representar casi

el 5% del abastecimiento al mercado local. Por su parte, la activa demanda de bienes de capital empujó las importaciones de este rubro por encima de los 8 100 millones de dólares. Por su parte, las compras de petróleo crudo mermaron,

tanto en términos físicos como en valor, descenso que en este último caso llegó a 30%. En cambio, las importaciones de productos refinados se ampliaron sustancialmente, llegando a 2 200 millones de dólares.

Cuadro 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980 = 100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	114.0	118.1	118.0	121.8	116.5	117.6	116.4	122.3
Ingreso nacional bruto	110.9	114.4	114.8	117.4	112.1	114.3	113.3	117.3
Población (millones de habitantes)	138.3	141.1	143.8	146.4	149.0	151.6	154.1	156.6
Producto interno bruto por habitante	99.9	101.5	99.5	100.9	94.8	94.1	91.6	94.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	113.4	110.7	101.1	76.5	70.6	83.0	90.8	81.3
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	89.7	93.2	83.8	63.9	63.1	77.2	84.3	76.0
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB	-11.3	-32.3	-53.0	-83.1	-26.9	-27.5	-45.0	-52.4
Resultado operacional del sector público/PIB	-3.6	-5.7	-4.8	-6.9	1.2	0.3	-2.3	0.3
Tasa desocupación urbana ^c	3.9	3.7	3.8	3.3	4.3	4.8	4.8	5.4
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	7.9	3.6	-0.1	3.3	-4.4	0.9	-1.0	5.0
Producto interno bruto por habitante	5.7	1.6	-2.0	1.4	-6.1	-0.8	-2.6	3.4
Ingreso nacional bruto	10.1	3.2	0.3	2.3	-4.5	1.9	-0.9	3.5
Precios al consumidor								
Índice nacional (INPC) ^d								
Diciembre a diciembre	58.6	396.6	993.3	1 863.6	1 585.4	475.8	1 172.0	2 497.6
Índice general de precios, disponibilidad interna ^e								
Diciembre a diciembre	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2	1 157.8	2 709.0
Salarios ^f	13.8	-7.0	8.3	7.8	-12.3	-4.1	10.1	11.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-12.8	16.5	28.0	4.0	-7.6	-0.8	16.4	6.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	8.7	5.0	2.8	21.4	12.7	-1.1	3.1	24.2
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	5 761	8 830	16 187	13 385	7 485	7 485	12 301	8 272
Servicio de factores	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-12 107	-10 449	-8 082	-10 562
Balance en cuenta corriente	-5 302	-1 407	4 172	1 007	-3 809	-1 443	6 266	-637
Balance en cuenta de capital	2 071	3 572	-2 461	693	5 054	1 640	8 802	9 041
Variación de las reservas internacionales netas	-5 373	1 800	2 114	1 586	1 139	209	15 001	8 404
Deuda externa total	111 045	121 174	113 469	115 096	123 439	123 910	135 949	145 680

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. ^d En el Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio se consideran las ponderaciones de gastos de las familias que perciben hasta cinco salarios mínimos. ^e El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). ^f Salario real medio en la industria manufacturera de São Paulo.

Cuadro 2
BRASIL: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	114.3	113.3	117.3	97.2	94.5	94.6	93.2
a) Producto interno bruto	117.6	116.4	122.3	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-2.4	-3.3	-3.9
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	146.6	113.1	146.7	-2.9	-3.6	-2.8	-3.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	1 183.9	1 589.5	1 273.4	0.1	0.5	0.7	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	115.3	114.6	122.2	111.4	111.3	-3.5	1.6	-0.7	6.6
Producto interno bruto a precios de mercado	117.6	116.4	122.3	100.0	100.0	-4.4	0.9	-1.0	5.0
Importaciones de bienes y servicios ^c	95.6	98.3	121.2	11.4	11.3	8.8	8.8	2.8	23.2
Demanda global	115.3	114.6	122.2	111.4	111.3	-3.5	1.6	-0.7	6.6
Demanda interna	109.0	105.0	111.5	102.4	93.4	-2.9	1.2	-3.7	6.2
Inversión bruta interna	75.9	72.5	...	23.3	...	-21.5	5.1	-4.5	...
Inversión bruta fija	77.9	73.6	81.9	22.9	15.3	-8.1	-4.1	-5.5	11.2
Construcción	89.3	86.4	95.8	13.9	10.8	-8.4	-3.9	-3.2	10.8
Maquinaria y equipo	60.4	54.0	60.5	9.0	4.5	-7.3	-4.5	-10.6	12.1
Variación de existencias	-26.4	13.1	^d	0.4	^d	...	...	...	...
Consumo total	118.8	114.6	120.7 ^e	79.1	78.1 ^e	1.4	0.5	-3.5	5.3 ^e
Exportaciones de bienes y servicios ^c	187.5	223.9	243.8	9.0	17.9	-7.1	4.2	19.4	8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

^d Includido en Consumo total. ^e En el año 1993 incluye Variación de existencias.

Cuadro 4
**BRASIL: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	18.7	18.7	17.1	17.6	14.5	15.1	14.5	...
Inversión bruta fija	18.6	17.8	17.0	16.6	16.0	15.2	14.5	15.3
Construcción	12.2	11.9	11.6	11.5	11.1	10.5	10.3	10.8
Maquinaria y equipo	6.5	5.9	5.4	5.1	4.9	4.6	4.2	4.5
Variación de existencias	-	0.9	0.1	1.0	-1.5	-0.1	0.0	...
Ahorro interno bruto	21.9	24.0	24.0	24.3	19.7	20.1	22.2	21.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-0.8	-2.0	-1.1	-2.5	-2.9	-2.4	-3.3	-3.9
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-4.7	-3.9	-4.4	-4.0	-3.8	-3.6	-2.8	-3.5
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	-	-	-	0.1	0.3	0.5	0.7	0.5
Ahorro nacional bruto	16.4	18.2	18.6	17.9	13.3	14.6	16.7	15.1
Ahorro externo	2.2	0.5	-1.5	-0.3	1.2	0.5	-2.2	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5
**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993b	1980	1993b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	117.6	116.4	122.3	100.0	100.0	-4.4	0.9	-1.0	5.0
Bienes	105.6	103.8	110.4	51.5	46.6	-7.5	0.1	-1.8	6.4
Agricultura	131.8	138.8	136.2	10.5	11.7	-3.7	2.8	5.3	-1.9
Minería	194.0	193.5	196.4	1.1	1.8	2.7	0.3	-0.3	1.5
Industrias manufactureras	97.5	92.6	102.0	33.2	27.6	-9.5	-0.4	-5.0	10.1
Construcción	90.2	89.2	97.8	6.8	5.4	-8.3	-3.1	-1.1	9.6
Servicios básicos	192.2	192.8	199.7	6.8	11.2	1.7	7.7	0.3	3.6
Electricidad, gas y agua	187.1	190.3	197.3	1.9	3.0	1.8	4.3	1.7	3.7
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	194.1	193.8	200.5	5.0	8.2	1.6	9.0	-0.2	3.5
Otros servicios	119.8	117.0	121.1	48.7	48.2	-2.3	-1.0	-2.3	3.5
Comercio, restaurantes y hoteles ^c	106.4	102.7	109.7	14.5	13.0 ^c	-6.3	1.5	-3.5	6.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	120.6	115.2	112.7	15.7	14.4	-5.7	-5.1	-4.4	-2.2
Propiedad de vivienda	124.1	118.8	...	6.7	...	-9.0	-1.0	-4.2	...
Servicios comunales, sociales y personales	129.7	129.7	^d	18.5	^d	3.6	0.7	0.1	^d
Servicios gubernamentales	123.4	125.8	128.2	6.3	6.6	1.9	1.9	1.9	1.9
Menos:									
Ajustes por servicio bancarios	117.9	102.1	^d	7.0	^d	-3.1	-8.0	-13.4	^d

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras originales reponderadas de acuerdo con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias resultantes no necesariamente coinciden con las dadas a conocer por el país sobre la base del cálculo a precios constantes.

^b Cifras preliminares. ^c Restaurantes y hoteles incluido en Otros servicios. ^d Incluido en Otros servicios.

Cuadro 6
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de los principales cultivos							
De exportación							
Café (en cáscara)	3 050	2 595	2 551	-4.5	4.2	-14.9	-1.7
Soja	14 938	19 161	22 710	-17.3	-24.9	28.3	18.5
Naranjas ^b	94 512	98 201	89 889	-1.5	8.0	3.9	-8.5
Caña de azúcar	260 838	270 671	242 594	4.1	-0.7	3.8	-10.4
Cacao	320	328	346	-9.4	-9.9	2.5	5.5
Tabaco	422	577	663	5.9	-10.2	36.7	14.9
Algodón	2 037	1 853	796	-3.7	14.8	-9.0	-57.0
Maní	142	169	150	-10.0	5.2	19.0	-11.2
Ricino	129	102	43	15.6	-12.8	-20.9	-57.8
De consumo interno							
Arroz	9 496	9 960	10 193	-32.7	28.0	4.9	2.3
Frijoles	2 747	2 803	2 462	4.3	23.0	2.0	-12.2
Maíz	23 738	30 618	29 967	-10.2	-0.6	29.0	-2.1
Mandioca	24 530	22 651	21 719	2.8	1.0	-7.7	-4.1
Papas	2 264	2 433	2 365	24.0	2.0	7.5	-2.8
Tomates	2 318	2 133	2 314	3.8	2.8	-8.0	8.5
Trigo	2 921	2 838	2 201	-44.3	-5.6	-2.8	-22.4
Producción de algunos productos pecuarios							
Carne de vacuno	2 885	3 062	3 005	6.6	1.7	6.1	-1.9
Carne de porcino	796	893	872	17.0	9.0	12.2	-2.4
Carne de ave	1 771	1 911	2 075	14.6	10.3	7.9	8.6
Leche ^c	9 408	9 690	9 082	7.9	-2.1	3.0	-6.3

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a Cifras preliminares. ^b Millones de unidades. ^c Millones de litros.

Cuadro 7
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1981=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto (1980 = 100)	97.5	92.6	101.7	-9.5	-0.4	-5.0	10.1
Categoría de bienes							
De capital	79.9	71.3	79.7	-15.3	-10.6	-10.8	11.8
Intermedios ^b	120.4	118.0	126.7	-7.7	-0.2	-2.0	7.4
De consumo duraderos	132.1	120.3	182.7	-5.7	4.3	-8.9	51.9
De consumo no duraderos	109.5	102.3	108.1	-5.5	-1.3	-6.6	5.7
Ramas industriales							
Alimentos	116.4	116.1	120.8	2.0	3.7	-0.3	4.0
Bebidas	152.9	128.6	132.9	1.2	5.4	-15.9	3.3
Tabaco	139.2	141.8	149.9	-0.2	1.1	1.9	5.7
Textiles	93.6	89.2	95.2	-10.5	-6.0	-4.7	6.7
Prendas de vestir	66.8	69.9	62.4	-13.2	-14.0	4.6	-10.7
Papel y cartón	146.0	144.7	151.9	2.6	-5.8	-0.9	5.0
Derivados del petróleo	100.5	100.2	118.7	-2.9	-13.8	-0.3	18.5
Otros productos químicos	100.1	101.0	113.2	-13.9	-13.3	0.9	12.1
Productos farmacéuticos	111.2	101.7	105.9	-8.7	0.6	-8.5	4.1
Perfumería, jabones y velas	165.4	149.8	174.0	-4.9	4.8	-9.4	16.2
Caucho	129.3	131.8	146.5	-3.7	-0.2	1.9	11.2
Artículos plásticos	115.8	104.3	114.7	-15.1	-1.3	-9.9	10.0
Minerales no metálicos	94.4	86.4	91.3	-10.7	1.3	-8.5	5.7
Metalurgia	114.0	113.1	126.8	-12.1	-0.5	-0.8	12.1
Mecánica	85.7	75.0	88.7	-14.6	-11.5	-12.5	18.3
Material eléctrico	121.2	99.9	128.6	-1.6	-8.1	-17.6	28.7
Material de transporte	95.5	96.1	116.7	-15.7	-0.2	0.6	21.4
Otros indicadores							
Consumo industrial de electricidad ^c	102.6	111.2	107.3	-3.0	2.7	8.4	-3.5
Empleo ^d	95.2	89.1	85.8	-2.1	-7.8	-6.4	-3.7

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a Cifras preliminares. ^b Incluye minería. ^c Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. ^d Índices 1978=100: personal ocupado en el sector industrial del Estado de São Paulo, promedio anual.

Cuadro 8
BRASIL: PRODUCCIÓN DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Vehículos automotores	960	1 074	1 391	-9.6	5.0	11.8	29.5
Automóviles	705	1 018	1 324	-9.3	6.4	44.3	30.1
Camionetas y vehículos utilitarios	183	202	225	-9.6	-1.2	10.4	11.4
Camiones	49	32	48	-16.5	-4.8	-35.1	49.7
Omnibuses	23	24	19	2.7	52.0	6.1	-21.9
Vehículos a alcohol ^b	151	196	264	-79.5	84.1	29.5	35.2
Exportación de vehículos ^c	193	348	335	-26.3	3.2	79.9	-3.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluidos en el total de vehículos. ^c Incluye exportación de vehículos completamente desarmados.

Cuadro 9
BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL
(Variación anual porcentual media)

	Industrias		Construcción		Comercio		Servicios		Total ^a	
	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b
Total país	-5.3	-0.8	-0.7	-4.4	-4.7	0.9	-1.4	-7.5	-2.7	-0.4
Regiones:										
Norte	-9.6	-1.7	-10.3	-2.8	-6.3	0.2	-3.3	3.9	-4.8	-0.7
Nordeste	-2.5	-5.1	-1.9	-5.5	-3.9	1.2	-1.5	-9.1	-1.8	-1.0
Sureste	-6.4	-1.1	-	-4.6	-4.7	0.9	-1.2	-8.0	-3.0	-0.6
Sur	-2.9	1.9	-2.6	-6.0	-4.9	0.6	-1.5	-11.0	-2.6	0.3
Centro-oeste	-3.1	1.9	5.1	1.3	-4.4	2.0	-1.4	1.8	-1.0	1.2
Áreas metropolitanas	-6.1	-1.7	0.8	-4.6	-4.0	1.3	-0.9	-8.9	-2.6	-0.5
Belem	-4.3	-2.2	-11.0	-8.0	-7.5	0.7	-3.6	-14.9	-4.3	-0.9
Fortaleza	-2.3	-3.2	2.5	-3.6	-3.0	4.0	0.5	-14.6	-0.7	0.3
Recife	-5.0	-5.0	0.3	-4.1	-3.9	0.3	-0.6	-18.9	-2.1	-1.5
Salvador	-4.2	-4.0	-1.3	-0.6	-2.3	2.9	-2.6	-12.6	-2.2	-0.2
Belo Horizonte	-4.8	2.4	4.7	-3.2	-5.2	1.3	-0.8	0.5	-1.8	0.7
Río de Janeiro	-6.9	-3.6	5.6	-3.9	-4.6	-	-0.2	0.4	-2.1	-0.9
São Paulo	-7.0	-1.9	-1.0	-5.5	-3.7	1.7	-1.4	-14.9	-3.5	-0.8
Curitiba	-4.6	-0.4	0.7	-9.8	-4.5	2.1	-1.1	-1.5	-3.0	-0.9
Porto Alegre	-3.1	2.2	-2.7	-0.6	-3.2	0.7	-	-10.2	-1.6	1.0

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

^a Incluye los sectores de extracción de minerales, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuario, extractivo vegetal, caza y pesca. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 10
**BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LAS PRINCIPALES
 ÁREAS METROPOLITANAS ^a**

	1990	1991	1992					1993				
			I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
			Río de Janeiro	3.5	3.6	4.0	2.9	2.6	3.9	3.4	4.3	4.0	4.2	3.9	4.0
São Paulo	4.6	5.5	6.8	4.5	4.4	5.9	5.4	6.5	6.1	5.3	5.1	5.8
Belo Horizonte	4.1	4.1	5.0	3.8	3.0	4.4	4.1	5.3	4.4	4.3	3.8	4.5
Porto Alegre	3.7	4.3	5.1	4.0	2.2	4.7	4.0	4.5	4.8	4.0	3.2	4.1
Salvador	5.4	5.6	6.4	4.4	4.1	7.6	5.6	7.5	6.2	6.8	5.9	6.6
Recife	5.7	5.9	7.7	6.5	6.0	8.0	7.1	9.2	9.7	9.4	7.4	8.9
Promedio áreas metropolitanas ^b	4.3	4.8	5.8	4.4	3.7	5.8	4.8	5.9	5.8	5.2	4.7	5.4

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a Relación entre personas desocupadas y personas económicamente activas mayores de 15 años.

^b Ponderado por la fuerza de trabajo en cada área metropolitana.

Cuadro 11
BRASIL: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (cruceiros por mil dólares hasta 1988 y por dólares en los años siguientes)		Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor ^b		Precios al por mayor ^c		Salarios ^d
	Oficial	Paralelo	Exporta- ciones	Importa- ciones ^e	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones
1978	0.018		66.8	65.9	97.3	95.5	
1979	0.027		75.9	76.2	108.2	107.4	
1980	0.053		94.5	97.3	118.2	118.8	106.8
1981	0.093		76.6	78.3	95.2	95.5	81.5
1982	0.180		70.1	70.0	89.9	89.8	66.7
1983	0.580		92.4	92.7	108.2	108.9	94.8
1984	1.850		97.8	98.7	100.0	101.1	106.5
1985	6.200	8.030	100.0	100.1	100.0	100.1	100.0
1986	13.650	21.800	107.2	105.5	106.0	103.5	96.5
1987	39.230	50.330	104.6	101.2	110.2	105.6	110.7
1988	262.400	400.410	95.5	92.4	99.1	95.4	96.9
1989	0.003	0.006	72.3	69.0	75.5	72.1	73.6
1990	0.068	0.089	66.7	64.7	74.6	71.2	82.8
1991	0.407	0.454	78.4	77.6	91.3	87.2	89.8
1992	4.51	4.91	85.8	85.4	99.6	94.5	84.7
1993	88.45	91.81	76.8	78.0	89.8	86.3	73.9
1992							
I	1.50	1.48	87.4	86.9	99.9	95.0	90.7
II	2.66	2.77	82.4	82.2	98.2	93.3	84.9
III	4.76	5.32	89.2	88.2	104.1	98.1	85.9
IV	9.14	10.05	84.2	84.4	96.2	91.5	77.3
1993							
I	18.13	19.89	79.2	80.1	92.8	89.0	76.3
II	37.96	42.25	78.4	79.3	91.4	87.6	76.1
III	85.57	94.10	74.5	75.7	86.9	83.6	75.6
IV	212.14	211.00	75.2	76.7	88.0	84.9	72.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales, Washington, varios números, y Fundación CEDEAL, Situación latinoamericana, Madrid, varios números (datos de tipo de cambio paralelo).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruceiro respecto de las monedas de los principales países con los cuales Brasil tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1989-1992. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^b En todos los países se usó el índice de precios al por mayor. ^c En Brasil se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^d En Brasil se utilizó el índice de salarios medios en la industria manufacturera en Río de Janeiro y en el resto de los países el índice de precios al por mayor. ^e Excluye los países exportadores de petróleo.

Cuadro 12
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-12.8	17.3	28.9	1.8	-8.6	0.7	14.2	7.4
Volumen	-13.8	19.9	12.6	3.7	-6.8	4.9	18.5	9.6
Valor unitario	1.2	-2.2	14.5	-1.8	-2.0	-4.0	-3.6	-2.0
Importaciones fob								
Valor	6.7	7.2	-3.0	25.0	13.1	1.8	-2.2	24.9
Volumen	31.2	-2.7	-4.8	9.5	8.8	11.9	-3.2	29.0
Valor unitario	-18.7	10.2	1.9	14.2	4.0	-9.0	1.1	-3.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	23.0	-10.9	12.0	-13.9	-5.8	4.9	-4.7	0.9
Índices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	142.7	152.4	192.2	171.6	150.7	165.9	187.2	207.1
Quántum de las exportaciones	143.2	171.7	193.3	200.4	186.9	195.9	232.1	254.4
Quántum de las importaciones	80.4	78.3	74.5	81.6	88.7	99.3	96.1	123.9
Relación de precios del intercambio fob/cif	99.6	88.8	99.4	85.6	80.7	84.7	80.7	81.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	31 623	36 103	38 782	100.0	100.0	100.0	-8.7	0.7	14.2	7.4
Productos básicos	8 737	8 840	9 409	27.6	24.5	24.3	-8.4	-0.1	14.2	6.4
Café en grano	1 382	970	1 064	4.4	2.7	2.7	-29.0	24.7	-29.8	9.7
Mineral de hierro	2 600	2 381	2 256	8.2	6.6	5.8	7.8	8.0	-8.4	-5.2
Harina y torta de soja	1 369	1 595	1 815	4.3	4.4	4.7	-24.6	-15.0	16.5	13.8
Soja en grano	448	808	945	1.4	2.2	2.4	-21.1	-50.8	80.4	17.0
Azúcar sin refinar	207	161	346	0.7	0.4	0.9	153.5	-28.4	-22.2	114.9
Otros	2 731	2 925	2 983	8.6	8.1	7.7	3.1	12.7	7.1	2.0
Productos industrializados	22 448	26 563	29 067	71.0	73.6	74.9	-9.6	1.6	18.3	9.4
Semimanufacturados	4 691	5 167	5 454	14.8	14.3	14.1	-12.1	-8.1	10.1	5.6
Manufacturados	17 757	21 396	23 613	56.2	59.3	60.9	-8.8	4.5	20.5	10.4
Café industrializado	97	142	217	0.3	0.4	0.6	-33.5	-34.0	46.4	52.8
Jugo de naranja	900	1 053	826	2.8	2.9	2.1	44.2	-38.7	17.0	-21.6
Calzado	1 248	1 473	1 945	3.9	4.1	5.0	-9.8	5.4	18.0	32.0
Material de transporte	2 217	3 290	3 373	7.0	9.1	8.7	-21.9	-27.0	48.4	2.5
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	2 140	2 140	2 483	6.8	5.9	6.4	-13.2	34.6	-	16.0
Máquinas y aparatos eléctricos	1 181	1 148	1 314	3.7	3.2	3.4	-5.8	16.5	-2.8	14.5
Productos siderúrgicos manufacturados	1 911	2 413	2 500	6.0	6.7	6.4	-10.8	16.3	26.3	3.6
Otros	8 063	9 737	10 955	25.5	27.0	28.2	-7.3	16.8	20.8	12.5
Otros productos ^b	438	700	306	1.4	1.9	0.8	43.4	-22.5	59.8	-56.3

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportaciones y transacciones especiales.

Cuadro 14
BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1992 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	21 041	20 578	25 711	100.0	100.0	100.0	13.1	1.8	-2.2	24.9
Bienes de consumo	3 072	2 450	3 084	14.6	11.9	12.0	11.4	4.5	-20.2	25.9
Bienes intermedios	12 003	11 793	13 839	57.0	57.3	53.8	9.6	1.8	-1.7	17.3
Combustibles y lubricantes	4 073	4 146	4 377	19.4	20.1	17.0	26.1	-14.0	1.8	5.6
Otros	7 930	7 647	9 462	37.7	37.2	36.8	0.8	12.4	-3.6	23.7
Bienes de capital	5 966	6 335	8 788	28.4	30.8	34.2	21.8	0.6	6.2	38.7

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
BRASIL: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	5 302	1 407	4 172	1 007	3 809	1 443	6 266	637
Balance comercial	5 761	8 830	16 187	13 385	7 485	7 485	12 301	8 272
Exportaciones de bienes y servicios	24 160	28 157	36 046	37 495	34 661	34 369	40 005	42 683
Bienes fob	22 348	26 210	33 773	34 375	31 408	31 619	36 103	38 783
Servicios reales ^b	1 812	1 947	2 273	3 120	3 253	2 750	3 902	3 900
Transporte y seguros	1 158	1 321	1 331	1 361	1 359	1 467	1 807	1 920
Viajes	85	102	117	1 224	1 383	1 002	924	850
Importaciones de bienes y servicios	18 399	19 327	19 859	24 110	27 176	26 884	27 704	34 411
Bienes fob	14 044	15 052	14 605	18 263	20 661	21 041	20 578	25 711
Servicios reales ^b	4 355	4 275	5 254	5 847	6 515	5 843	7 126	8 700
Transporte y seguros	1 998	2 139	2 393	2 853	3 049	3 180	3 127	3 800
Viajes	594	286	705	750	1 505	1 214	1 221	1 500
Servicios de factores	11 152	10 350	12 122	12 604	12 107	10 449	8 082	10 562
Utilidades	1 800	1 527	2 252	2 914	1 865	1 031	759	2 109
Intereses recibidos	918	527	759	1 304	1 120	872	1 042	1 000
Intereses pagados y devengados	10 245	9 319	10 591	10 937	10 868	9 493	8 365	9 453
Trabajo y propiedad	25	31	38	57	494	797	-	-
Transferencias unilaterales privadas	89	113	107	226	813	1 521	2 047	1 653
Balance en cuenta de capital	2 071	3 572	2 461	693	5 054	1 640	8 802	9 041
Transferencias unilaterales oficiales	2	43	13	18	21	35	9	...
Capital a largo plazo	763	995	451	3 025	4 359	1 343	22 597	...
Inversión directa	177	1 087	2 794	744	236	42	1 308	6 179
Inversión de cartera	450	428	176	421	512	3 808	14 466	...
Otro capital a largo plazo	1 036	1 654	2 519	3 348	5 107	5 109	6 823	3 570
Sector oficial ^c	8 818	7 995	7 273	2 737	3 521	3 416	6 823	...
Préstamos recibidos	13 295	11 070	13 355	30 330	2 126	810	15 274	13 262
Amortizaciones	4 437	3 011	6 009	27 541	5 628	4 217	8 451	9 692
Bancos comerciales ^c	3 647	2 178	2 520	2 415	1 354	616	-	...
Préstamos recibidos	67	749	216	33	145	151	-	...
Amortizaciones	3 714	2 927	2 736	2 448	1 499	767	-	...
Otros sectores ^c	4 135	7 471	7 272	3 670	232	1 077	-	...
Préstamos recibidos	1 154	2 091	1 193	1 069	3 069	2 292	-	...
Amortizaciones	5 772	9 197	8 351	4 609	3 234	3 262	-	...
Capital a corto plazo	1 243	5 412	2 072	4 520	9 689	2 096	12 672	154
Sector oficial	375	5 039	972	5 351	10 854	3 542	12 672	...
Bancos comerciales	693	401	406	291	1 633	2 355	-	...
Otros sectores	175	28	1 506	540	468	909	-	...
Errores y omisiones netos	66	802	827	819	296	852	1 132	862
Balance global ^d	3 231	2 165	1 711	1 700	1 245	197	15 068	8 404
Variación total reservas (- aumento)	5 373	1 800	2 114	1 586	1 139	209	15 001	8 404
Oro monetario	216	8	140	104	639	966	74	626
Derechos especiales de giro	1	-	-	-	11	2	12	1
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	5 254	1 267	1 331	564	105	590	14 500	8 082
Otros activos	20	-	-	7	7	-	-	800
Uso del crédito del FMI	118	525	643	911	601	583	439	495

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16
BRASIL: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines de cada año)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	111 045	121 174	113 469	115 096	123 439	123 910	135 949	145 680
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	101 759	107 514	102 555	99 285	96 546	92 996	110 835	114 270
Préstamos compensatorios	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 173	739	305
Fondo Monetario Internacional	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 173	739	305
Bonos	1 941	1 589	1 460	1 126	1 147	2 490	10 378	10 374
Organismos internacionales	9 059	9 559	9 788	11 095	11 691	11 170	10 408	10 440
Banco Mundial	6 367	6 932	6 946	8 310	8 593	8 227	7 173	6 451
Banco Interamericano de Desarrollo	2 071	2 405	2 590	2 380	2 624	2 489	3 235	3 510
Corporación Financiera Internacional	231	222	252	405	474	455	450	479
Organismos bilaterales oficiales	10 225	13 022	13 350	13 720	13 187	10 911	...	...
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	848	860	823	802	798	793	622	528
Préstamos para programas	388	372	347	340	340	340	340	204
Préstamos para proyectos	460	488	476	462	458	453	282	324
Trigo ^b	696	661	444	97	70	80	78	78
Banco de Exportaciones e Importaciones (Estados Unidos) EXIMBANK	633	532	457	355	335	295	188	180
Banco de Exportaciones e Importaciones (Japón) EXIMBANK	514	602	523	370	356	340	187	169
Instituto Alemán de Crédito para la Reconstrucción	1 167	1 503	1 398	1 528	1 863	1 680	1 430	1 224
Otros	6 367	8 864	9 705	10 568	8 627	6 930	...	...
Créditos de los proveedores	8 429	8 528	9 832	9 357	10 466	9 861	7 460	6 092
Créditos financieros	67 185	67 938	64 458	61 082	57 176	56 720	60 991	67 013
Resolución N° 63	8 772	6 831	4 317	2 604	2 036	1 792	...	...
Ley N° 4131	58 413	61 100	60 133	58 470	55 812	54 928	...	...
Otros créditos	430	539	592	466	673	671	...	...
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	9 286	13 660	10 914	15 811	26 893	30 914	25 114	31 410
Operaciones tradicionales (netas)	7 251	7 596	8 015	7 600	8 698	10 451	18 473	24 302
Líneas de créditos comerciales	3 291	3 123	3 143	2 728	3 151	2 135	2 733	2 387
Bancos comerciales brasileños	4 060	4 473	4 872	4 872	5 547	8 316	15 740	21 915
Activos	1 399	1 432	1 763	2 356	2 805	1 038	...	...
Pasivos	5 459	5 905	6 635	7 228	8 352	9 354	...	...
Operaciones especiales (netas)	536	4 632	1 136	5 855	14 779	19 050	6 641	7 098
Atrasos en el pago de la deuda	-	3 973	-	4 733	14 692	18 747	...	...
Club de París y otras operaciones	536	659	1 136	1 122	87	...	...	...

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a CEPAL, Brasilia, estimaciones según informaciones y programación de pagos de la deuda externa. ^b Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos de la Junta Triguera Canadiense y otros créditos para trigo.

Cuadro 17
BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989 ^a	1990	1991 ^b	1992 ^b	1993 ^b
Millones de dólares								
Servicio de la deuda registrada	23 231	22 822	25 817	44 922	19 553	17 323	16 937	19 145
Amortizaciones	13 176	13 503	15 226	33 985	8 665	7 830	8 572	9 692
Intereses	10 055	9 319	10 591	10 937	10 868	9 493	8 365	9 453
Desembolsos	13 963	13 368	15 433	31 432	4 947	6 122	9 469	13 262
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa registrada	421.2	381.8	284.5	264.8	278.5	270.6	277.1	267.7
Servicio de la deuda externa registrada	96.2	81.1	71.6	119.8	56.4	50.4	42.3	44.9
Intereses netos ^c	38.6	31.2	27.3	25.7	28.1	25.1	18.3	19.8
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	166.4	170.7	167.3	142.9	395.2	283.0	178.9	144.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central del Brasil.

^a Incluye amortizaciones y desembolsos de la deuda reprogramada con los bancos acreedores establecidos en septiembre de 1988.

^b Cifras preliminares. ^c Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 18
BRASIL: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS
 (Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Índice general de precios								
Oferta global	63.3	412.0	1 040.5	1 773.7	1 462.0	480.3	1 161.8	2 806.4
Disponibilidad interna ^a	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2	1 157.8	2 709.0
Índice de precios al por mayor								
Oferta global	59.9	400.7	1 055.4	1 732.4	1 425.3	471.9	1 160.9	2 635.7
Productos agrícolas	86.2	315.0	1 063.1	1 267.6	2 165.9	474.7	1 063.8	2 739.0
Productos industriales	50.6	430.2	1 053.3	1 874.8	1 268.1	470.9	1 195.2	2 603.4
Disponibilidad interna	62.6	407.2	1 050.0	1 748.8	1 449.5	471.7	1 154.3	2 639.5
Materias primas	45.9	369.5	984.0	1 506.6	1 544.5	478.0	1 117.9	2 638.1
Productos alimenticios	87.5	324.7	1 064.4	1 498.7	2 069.0	513.1	1 120.0	2 621.3
Índice de precios al consumidor								
Rio de Janeiro	63.5	432.3	1 006.4	1 759.2	1 651.0	493.0	1 160.3	2 729.6
Alimentación	62.8	393.7	1 173.2	1 557.4	1 613.6	526.9	1 210.6	2 783.7
Costo de la construcción	81.3	416.6	1 060.5	2 017.9	1 095.4	486.3	1 194.5	2 763.6
Índice nacional de precios al consumidor, (INPC) ^b	58.6	396.6	993.3	1 863.6	1 585.4	475.8	1 172.0	2 497.6
Variación media anual								
Índice general de precios								
Oferta global	142.6	221.7	685.3	1 310.3	2 724.6	412.7	992.9	2 105.2
Disponibilidad interna	142.3	224.8	684.6	1 316.8	2 739.7	414.7	991.4	2 103.7
Índice de precios al por mayor								
Oferta global	139.8	208.3	697.2	1 285.4	2 710.2	401.1	979.3	2 068.1
Disponibilidad interna	138.7	177.0	695.9	1 298.5	2 734.7	404.7	976.9	2 065.4
Índice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	143.7	231.7	682.3	1 284.1	2 968.0	433.2	1 001.1	2 105.0
Costo de la construcción	161.3	290.5	635.9	1 537.9	2 175.0	484.3	1 071.9	2 124.2
Índice nacional de precios al consumidor, (INPC) ^b	140.0	225.0	639.1	1 363.0	2 868.9	428.9	1 054.2	1 806.8

Fuente: Fundación Getúlio Vargas (FGV), Instituto Brasileño de Economía (IBRE) y Banco Central del Brasil.

^a El índice general de precios (disponibilidad interna) es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción civil (10%). ^b En el Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio se consideran las ponderaciones de gastos de las familias que perciben hasta cinco salarios mínimos.

Cuadro 19
BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Índices 1980 = 100)

	São Paulo ^a		Rio de Janeiro ^b	
	Índice	Variación	Índice	Variación
1983	115.1	-4.9	111.1	-5.0
1984	118.8	3.2	103.6	-6.8
1985	136.3	14.7	109.6	5.8
1986	155.1	13.8	118.3	7.9
1987	144.3	-7.0	97.7	-17.4
1988	156.3	8.3	101.7	4.1
1989	168.5	7.8	104.1	2.4
1990	147.7	-12.3	83.7	-19.6
1991	141.7	-4.1	88.7	6.0
1992	156.0	10.1	110.9	25.0
1993 ^c	173.6	11.3	109.7	-1.1

Fuente: Federación de Industrias del Estado de São Paulo (FIESP) y Asociación Brasileña de Desarrollo de las Industrias de Base (ABDIB).

^a Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el Índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo. ^b Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el índice de precios al consumidor en la ciudad de Rio de Janeiro, (Fundación Getúlio Vargas). ^c Cifras preliminares.

Cuadro 20
BRASIL: RESULTADO DEL SECTOR PÚBLICO
(Como porcentaje del PIB)

	1991	1992	1993
Resultado nominal	-23.7	-41.6	-52.4
Gobierno central	-6.4	-14.3	-18.6
Gobierno estatales	-8.4	-15.2	-21.8
Empresas públicas	-8.9	-12.0	-12.1
Resultado primario	2.7	2.2	2.8
Gobierno central	0.8	1.3	1.4
Gobierno estatales	1.2	0.4	0.8
Empresas públicas	0.7	0.5	0.6
Resultado operacional	1.4	-2.1	0.3
Gobierno central	0.3	-0.8	-
Gobierno estatales	1.2	-0.7	0.3
Empresas públicas	-0.1	-0.6	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 21
**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO FEDERAL Y
 DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Millones de cruzeiros reales			Tasas de variación				
				Nominales			Reales ^b	
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1992	1993 ^a
A. Ingresos corrientes del Gobierno Federal								
Total	16 694	179 673	4 329 404	319.2	976.3	2 309.6	1.4	9.3
Impuestos	10 477	120 225	2 856 491	302.2	1 047.5	2 276.0	5.1	7.8
Renta	5 232	61 340	1 405 669	309.3	1 072.5	2 191.6	7.4	4.0
Productos industrializados	3 528	40 743	942 330	365.8	1 054.9	2 212.9	5.8	5.0
Operaciones financieras	975	10 178	311 946	137.0	944.3	2 964.9	4.3	39.1
Importación	606	6 960	172 784	394.3	1 048.6	2 382.5	5.2	12.7
Exportación	4	5	53	59.4	16.9	960.0	89.3	51.9
Otros impuestos	133	999	23 709	308.4	651.7	2 273.3	31.1	7.7
Tributos destinados a programas sociales	4 747	53 655	1 355 518	610.3	1 030.2	2 426.4	3.6	14.6
Otros ingresos corrientes	1 469	5 793	117 395	107.1	294.3	1 926.5	63.9	8.0
B. Ingresos corrientes de los gobiernos estaduais y municipales								
Impuestos circulación de mercaderías en:	11 152	113 537	2 355 365	362.5	918.1	1 974.5	6.7	5.9
São Paulo	4 273	43 402	905 275	342.9	915.7	1 985.8	6.9	5.3
Rio de Janeiro	1 143	11 734	244 146	410.7	926.2	1 980.7	6.0	5.6
Minas Gerais	1 106	11 378	235 171	399.7	928.3	1 966.9	5.8	6.2
Región sur ^c	1 821	19 091	395 812	350.4	948.3	1 973.3	4.0	5.9
Otros estados	2 807	27 932	574 960	370.5	894.9	1 958.4	8.8	6.6
Transferencias del gobierno federal por tributos destinados a los estados y municipios	4 389	47 103	1 111 098	336.2	973.2	2 258.9	1.7	7.0

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

^a Cifras preliminares. ^b Deflactado por el índice general de precios en el concepto de disponibilidad interna. ^c Comprende los Estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

Cuadro 22
BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
(Variaciones porcentuales en doce meses)

	M1	M2	M3	M4	M5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7	...
1985	304.3	358.6	310.4	303.9	...
1986	306.7	119.9	94.6	94.8	...
1987	127.5	308.6	383.9	352.6	...
1988	570.3	920.8	979.7	963.7	963.7
1989	1 384.2	2 103.2	1 710.6	1 680.7	1 680.7
1990	2 335.7	540.3	566.6	686.8	1 050.2
1991	330.7	616.0	608.6	600.1	462.8
1992	867.3	1 720.6	1 637.8	1 826.1	1 539.2
I	29.4	130.0	121.5	131.1	114.9
II	142.9	387.1	353.5	380.7	322.0
III	337.2	815.8	757.7	850.3	78.7
IV	867.3	1 720.6	1 637.8	1 826.1	1 539.2
1993	2 129.4	2 596.4	2 772.5	2 802.8	2 802.8
I	55.1	100.7	103.7	105.0	105.0
II	228.4	309.4	328.0	339.7	339.7
III	608.2	882.6	924.6	954.6	954.6
IV	2 129.4	2 596.4	2 772.5	2 802.8	2 802.8

Fuente: Banco Central del Brasil.

Nota: M1 = billetes en poder del público + depósitos a la vista.

M2 = M1 + títulos públicos fuera del Banco Central.

M3 = M2 + depósitos de ahorro.

M4 = M3 + depósitos a plazo.

M5 = M4 + cruzados nuevos retenidos desde marzo de 1990.

Cuadro 23
BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO
(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago (M1)	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1987				
Marzo	5.4	141.6	6.7	102.4
Junio	4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	127.4	127.5
1988				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre	622.3	622.3	570.3	571.7
1989				
Marzo	58.8	754.8	40.1	733.2
Junio	178.9	1 012.8	129.8	760.7
Septiembre	374.2	1 108.9	302.8	860.6
Diciembre	1 754.2	1 754.2	1 384.2	1 384.2
1990				
Marzo	407.7	5 830.4	494.2	6 180.5
Junio	1 141.0	10 434.2	1 033.0	7 203.4
Septiembre	1 266.5	5 245.1	1 370.0	5 305.7
Diciembre	2 304.4	2 304.2	2 350.8	2 350.8
1991				
Marzo	24.8	491.1	36.2	461.9
Junio	52.7	195.8	74.7	277.8
Septiembre	98.0	248.4	143.1	305.2
Diciembre	291.2	291.2	325.6	325.6
1992				
Marzo	32.1	313.9	28.5	301.2
Junio	119.2	461.7	147.7	503.7
Septiembre	301.5	693.2	333.3	658.7
Diciembre	992.3	992.3	918.6	918.6
1993				
Marzo	35.2	1 018.1	48.0	1 073.7
Junio	154.0	1 165.7	216.0	1 199.1
Septiembre	452.0	1 401.8	560.6	1 452.8
Diciembre ^a	1 951.3	1 951.3	2 082.1	2 082.1

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 24
BRASIL: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas ^c	Pasivas	Activas ^c	Pasivas	Activas ^c
1990						
I	35 868.0	186 164.0	-41.1	130.4	30.8	577.6
II	224.0	302 184.1	-62.3	616.2	-38.5	384.1
III	414.0	221 231.5	24.2	361.6	67.9	555.0
IV	1 044.0	35 076.4	92.3	514.9	-34.8	126.3
1991						
I	600.0	770.1	18.8	24.7	42.6	77.3
II	273.0	364.8	31.0	95.6	32.8	65.4
III	553.0	710.2	19.4	60.4	51.9	88.4
IV	2 226.0	3 529.5	69.7	177.8	-6.5	46.0
1992						
I	1 834.3	5 062.3	46.5	290.9	50.2	300.9
II	1 087.0	3 059.4	8.6	191.9	30.7	248.0
III	1 662.3	3 555.6	49.7	210.5	56.3	224.3
IV	1 660.0	2 886.6	22.8	93.8	26.1	114.0
1993						
I	1 787.0	3 995.0	6.8	131.8	14.7	148.8
II	2 641.3	6 042.6	33.7	199.5	30.5	192.3
III	3 756.7	5 958.4	22.2	92.0	35.1	112.3
IV	4 989.0	23 376.3	27.8	489.4	27.7	488.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas

nominales y la devaluación de igual período. ^c Tasas de los créditos al consumo.