

Distr.  
RESTRINGIDA  
E/CEPAL/BRAS/R.04

Original: ESPAÑOL  
Preliminar  
Brasilia, 06 de Julio de 1982.

---

CEPAL  
Comisión Económica para América Latina  
Oficina en Brasilia



LA ECONOMIA BRASILEÑA EN 1982:

Informe coyuntural (\*)

---

(\*) Este informe fue elaborado en base a la información disponible al 06 Julio de 1982.

## ESTUDIO DE COYUNTURA

### LA ECONOMÍA BRASILEÑA EN 1982

#### 1. Principales rasgos de la evolución de la economía en los primeros meses de 1982.

La economía brasileña, según diversos indicadores, continuó presentando en los dos primeros meses de 1982 una clara contracción, la cual se había iniciado a principios de 1981. No obstante que a partir de marzo comenzó a recuperarse ligeramente, aún se mantiene en un nivel muy inferior al registrado en 1980. El recrudecimiento de la inflación y la pérdida de reservas internacionales parecen mostrar la sencibilidad de la economía en la coyuntura actual en directa relación con la presencia o agudización de ciertos factores desestabilizadores, y las consiguientes dificultades para dinamizar el nivel de actividad económica interna.

La reactivación de la economía brasileña se vio dificultada principalmente por los problemas que se presentaron en el sector externo y el sector público. Por un lado, las exportaciones disminuyeron sensiblemente como consecuencia directa de la recesión de la economía mundial y de la crisis que afectó a varios países de América Latina y África que en los últimos años han sido importantes mercados de productos brasileños. Asimismo, las tasas de interés en los mercados financieros internacionales, aunque fueron inferiores a las registradas en 1981, continuaron siendo muy altas, con lo cual el servicio de la deuda volvió a resultar muy oneroso para el país, en el contexto del balance de pagos. De otro lado, la acción del gobierno orientada a combatir la inflación encontró serias restricciones por la imposibilidad de lograr un control efectivo del gasto público, que tuvo un crecimiento considerable en los primeros meses de 1981 a través de las "cuentas en abierto" de la Autoridad Monetaria 1/.

Los distintos sectores de la economía comenzaron a mostrar a partir de marzo de 1982 una situación menos desfavorable a la observada en 1981 con excepción del agropecuario. Este último sufrió un descenso en su producción por la fuerte baja que tuvieron las cosechas de los principales rubros de exportación, café y soja, aunque los cultivos para el mercado interno presentaron un buen desempeño.

---

1/ Estas en la práctica son créditos no reembolsables de la Autoridad Monetaria al Gobierno Federal, constituyendo verdadero gasto público.

La tasa de desempleo en el primer trimestre de 1982 se mantuvo en un nivel muy alto, superando incluso a la registrada en el mismo período del año anterior. En abril se observó una disminución en dicha tasa de desempleo en directa relación con la recuperación mencionada de la actividad económica.

El ritmo de inflación que durante 1981 había mostrado un claro descenso volvió a incrementarse apreciablemente en los primeros meses de 1982. La tasa de aumento de precios por trimestre anualizada llegó a 120% en el primer trimestre de 1982, mientras que en el último de 1981 había sido de 69%. Sin embargo, la tasa acumulada en 12 meses continuó disminuyendo ligeramente en 1982 llegando a 91% en el mes de mayo, pero volvió a aumentar en el mes de junio (98%).

Las exportaciones de bienes tuvieron una disminución de 7% en los primeros cinco meses de 1982 en relación al mismo período de 1981 debido a los problemas encontrados en los mercados externos. El balance comercial en esos cinco meses de 1982 tuvo, no obstante, una mejoría comparándolo con lo sucedido en dichos meses del año anterior, ya que las importaciones tuvieron una reducción superior (-14%). La contracción de éstas, sin embargo, comenzó a atenuarse en 1982 y a partir de abril volvieron a crecer levemente pero aún no se puede detectar un cambio en la tendencia.

El déficit de la cuenta corriente del balance de pagos disminuyó principalmente por la mejora registrada en el saldo comercial. Sin embargo, la captación de recursos externos para financiar ese déficit fue insuficiente, por lo cual las reservas internacionales disminuyeron en 600 millones de dólares en el período enero-mayo 1982. El endeudamiento externo continuó aumentando, estimándose que llegará a 71 000 millones de dólares a fin de año. Por lo tanto, la relación exportación/deuda externa se está deteriorando seriamente.

La base monetaria tuvo un fuerte aumento en los primeros cinco meses de 1982 debido principalmente a la expansión de las "cuentas en abierto" de la Autoridad Monetaria. Las autoridades volvieron a utilizar la colocación de títulos de deuda pública para atenuar esa expansión de la base monetaria, pero a partir de abril tuvieron que limitar el uso de este instrumento ya que ello incentivaba a nuevos aumentos en las tasas de interés, que ya estaban en un nivel considerablemente alto.

## 2. Nivel de actividad

A pesar de la ligera recuperación del nivel de actividad económica, a partir de marzo, la casi totalidad de los sectores económicos mostraron en los primeros meses de 1982 disminuciones significativas en sus producciones en relación a los mismos meses de 1981. La industria manufacturera presentó un descenso mayor, afectando seriamente la evolución del producto interno bruto dada la alta participación que tiene este sector en la economía brasileña. La minería fue la única actividad que tuvo un comportamiento favorable.

a) Agropecuario

La cosecha estimada para 1982 tendría una baja de 2.5% en relación a la de 1981. En los cultivos para el mercado interno se prevé un incremento apreciable (13%), especialmente por el excelente desempeño de arroz, papa y frijoles, los cuales fueron estimulados en años anteriores a través de precios mínimos compensadores y créditos preferenciales. En cambio, en los rubros cuya producción se destina principalmente para la exportación habría una fuerte reducción (-20%) por las magras cosechas en café y soja. La producción de café disminuyó como consecuencias de las heladas registradas en 1981, en cuanto la de soja se vio afectada por las condiciones crediticias menos favorables y por los estímulos dados a otros cultivos (maíz y caña de azúcar). (Véase Cuadro Nº 1).

b) Minería

La producción en enero-abril se incrementó en 10.5% en relación a igual período de 1982. La producción de petróleo mantuvo la expansión observada en el mismo período del año anterior, mientras los restantes minerales recuperaron los niveles que habían perdido en 1981 (véase Cuadro Nº 2).

c) Industria manufacturera

Este sector mantuvo la tendencia negativa que se inició en los primeros meses de 1981 aunque en los meses de marzo y abril hay indicios de cierta recuperación. Sin embargo, el nivel de actividad en abril es aún inferior al promedio de 1981. Las ramas más afectadas continúan siendo las que producen bienes de capital. En bienes de consumo durable aún hay una situación desfavorable, pero se observan algunas señales de recuperación al igual que en bienes intermedios. En bienes de consumo no durable hay una menor disminución en la producción como había sucedido en 1981. (Véase Cuadros Nº 2, 3 y 4).

Con la finalidad de estimular las ventas de bienes durables se redujo el impuesto a las operaciones financieras (IOF) en los créditos al consumo. Otra medida de estímulo, vinculada al PROALCOOL, fue la reducción de la tasa del impuesto a los productos industrializados (IPI) en los automóviles a alcohol. Asimismo se aumentó el plazo de financiamiento en esos vehículos de 24 meses para 36 meses.

d) Construcción

El nivel de actividad en este sector en el primer trimestre descendió en 2.5%, en relación a igual período de 1981, lo cual significa un descenso en relación a lo registrado en meses anteriores. (Véase Cuadro Nº 2).

e) Comercio al por menor

Se observó también una caída en el nivel de actividad en el primer trimestre de 1982 respecto al mismo período de 1981, pero fue menor a la que se había registrado en el año pasado. (Véase Cuadro Nº 2).

### f) Energía

El consumo industrial de energía eléctrica tuvo una baja en el primer trimestre de 1982 (-3.3%) manteniendo la tendencia de 1981. (Véase Cuadro N<sup>o</sup> 2).

Por su parte, el consumo de derivados del petróleo disminuyó en el primer trimestre de 1982 (1.8%), habiéndose observado una mayor caída en el "diésel" (6.6%). Esto último estaría indicando que el sector transporte debe haber sufrido también una contracción como las observadas en los restantes sectores. (Véase Cuadro N<sup>o</sup> 6)

### 3. Empleo

La tasa de desempleo de las principales áreas urbanas mostró hasta el mes de marzo de 1982 cierto incremento en relación a los mismos meses del año anterior. La tasa promedio del primer trimestre fue de 8.6%, mientras que en 1981 había sido 7.9%. En el mes de abril de 1982 se observó en cambio una significativa disminución llegando a 6.8% en tanto que en abril de 1981 se había situado en 8.4%. La situación del empleo mejoró relativamente en Río de Janeiro, Belo Horizonte y Salvador. (Véase Cuadro N<sup>o</sup> 7).

El empleo en el sector industrial tuvo una leve mejoría a partir de febrero de 1982, llegando el índice correspondiente a un nivel de 96.6 en marzo (100 en 1976), pero aún está muy por debajo de los valores registrados en 1980. (Véase Cuadro N<sup>o</sup> 8).

### 4. Sector externo

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

Sin embargo, los datos sobre el comercio exterior realizado efectivamente durante los primeros meses de 1982 indicaron que las previsiones iniciales sobrestiman los valores de ambos flujos comerciales. Eso ha inducido a las autoridades económicas a reducir la previsión del valor de las exportaciones globales a 26 mil millones de dólares, empezando posteriormente a ganar terreno la hipótesis de un crecimiento cero 1/.

1/ Estimaciones de CACEX, citadas en la GAZETA MERCANTIL.

El valor global de las exportaciones en el período enero-mayo de 1982 fue 7.3% inferior al valor registrado en el mismo período de 1981. Contrariamente a lo ocurrido en 1981, se registró en dichos meses un pequeño saldo comercial de 223 millones de dólares, debido a que la contracción de las importaciones fue mayor (-14.3%). (Véase Cuadro N° 9). Sin embargo, el desfavorable desarrollo de las exportaciones, estaría indicando que el saldo en el comercio de bienes para el año 1982 será mucho menos favorable de lo previsto inicialmente. Esta hipótesis se ve reforzada cuando se considera también que la reducción de las importaciones, que en términos de volumen físico ya se prolonga por más de dos años, podría encontrar dificultades para continuar salvo que se acentuara aún más la contracción del nivel de actividad económica.

Como consecuencia - entre otros factores - del desfavorable desarrollo del comercio de bienes las previsiones iniciales acerca de las necesidades de captación de recursos externos también deberían ser revisados en el curso del año.

En materia de política comercial se mantuvieron en el curso del año los incentivos a la exportación 1/ y los desestímulos a la importación. Con referencia a ese último punto el tope de las importaciones del sector público fue nuevamente fijado en 3 600 millones de dólares (excluido petróleo y trigo), aproximadamente igual al valor efectivo de esas importaciones en 1980, renovándose para el sector privado el mecanismo de programas de importación para las empresas mayores (importaciones anuales superiores a 100 000 dólares) cuyas compras externas por segundo año consecutivo no podrían superar los valores de las importaciones realizadas en el año anterior.

El tipo de cambio con relación al dólar estadounidense ha seguido estrechamente la variación de la corrección monetaria (ORTN), continuándose la política aplicada en el año 1981. (Véase Cuadro N° 18). La caída continua que sufrió el tipo de cambio real, durante los primeros cinco meses del año que se refleja en los Cuadros N° 18 y 19 podría explicarse por razones técnicas, dado que la variación de la ORTN, que es decidida con dos meses de anticipación, no reflejó todavía el inesperado recrudescimiento de la inflación en el primer trimestre del año.

#### a) Las exportaciones

Las exportaciones brasileñas continuaron en los primeros meses de 1982 sufriendo las condiciones externas desfavorables que ya se habían manifestado en años anteriores, tal como la recesión económica y el consiguiente recrudescimiento del proteccionismo en los países industrializados, el alto

1/ La disminución del subsidio fiscal de 15% a 9% del valor FOB de las exportaciones que comenzaría a regir el 1° de enero de 1982 fue postergado. En el primer trimestre de 1981 se mantuvo en 15%, en el segundo se redujo a 14%, del 1° de julio al 30 de diciembre de 1981 disminuyó a 12.5% y recién el 31 de diciembre de 1982 llegará al 9% previsto inicialmente. Se renovaron los compromisos de exportación de varias empresas dentro del Programa BEFIEX manteniéndose en esos casos los subsidios fiscales para un período más prolongado.

valor del dólar americano en relación a la mayoría de las monedas convertibles y las altas tasas de interés en los mercados financieros internacionales. A esos factores se sumó con fecha más reciente el deterioro en el desempeño económico y los problemas de balance de pagos que están sufriendo en forma creciente algunos países en desarrollo que en los últimos años fueron mercados dinámicos para las exportaciones brasileñas, tal como Nigeria y otros países exportadores de petróleo de Africa, así como varios países latinoamericanos tales como: Argentina (-55%), Uruguay (-55%), Bolivia (-46%), México (-37%) y Chile (-22%) 1/.

Contrariamente a lo que venía aconteciendo en los últimos años, las exportaciones a los países industrializados tuvieron así un comportamiento más dinámico que las ventas externas dirigidas hacia los países en desarrollo (véase Cuadro N° 14).

El valor de las exportaciones globales en el primer trimestre de 1982 fue 4.4% inferior al alcanzado en el mismo trimestre de 1981. Esa contracción se debe exclusivamente al desempeño de las exportaciones de productos básicos (-11.5%) y semi-industrializados (-24.5%), pues las exportaciones de productos manufacturados registraron un crecimiento de 4.5% que sin embargo debe considerarse modesto en comparación con la experiencia de los últimos años. (Véase Cuadro N° 10).

En términos agregados la caída en el valor de las exportaciones de productos básicos se debe únicamente a la reducción en los valores unitarios de exportación que se redujeron en 11.4% 2/, (véase Cuadro N° 11) mostrando el volumen físico exportado un incremento, aunque muy ligero. Sin embargo ese comportamiento se debe al mayor volumen exportado de unos pocos productos, tal como café crudo en granos (+9%), carne de vacuno, tabaco y mineral de hierro, siendo que el volumen exportado de la mayoría de los productos básicos disminuyó.

Las cotizaciones internacionales de los productos básicos continuaron en 1982 la evolución desfavorable registrada en el curso del año 1981. Fueron muy acentuadas las caídas registradas en las cotizaciones de azúcar y cacao, evolución que continuó agravándose durante los primeros seis meses de 1982. Por excepción la cotización del café fue mayor al promedio registrado en 1981. (Véase Cuadro N° 12).

En conjunto las exportaciones de los complejos, soja, azúcar y cacao en el primer trimestre de 1982 fueron inferiores en más de 450 millones de dólares a las del primer trimestre de 1981, lo que se explica por las disminuciones del volumen físico y del valor unitario con similares efectos (véase Cuadro N° 5). Dentro del complejo de café menores exportaciones de café

---

1/ Tasas de variación.

2/ En relación al valor unitario promedio para todo el año 1981 esa caída fue de 1.9%.

industrializado (+20.7%).

Las exportaciones de productos manufacturados registraron en el primer trimestre de 1982 un incremento de 4.9% en relación al primer trimestre de 1981. Dado que ese grupo de productos tuvo un comportamiento dinámico en el curso del año 1981 se registró una caída en relación al último trimestre de aquel año que es significativamente mayor a lo que se podría explicar por factores estacionales.

Es importante considerar que el incremento en el valor de las exportaciones de productos manufacturados se debió enteramente al aumento de las ventas externas de derivados de petróleo (+243.2%), que tienen un valor agregado nacional reducido y que se explican en gran parte por razones técnicas. (Véase Cuadro N° 10). Si excluimos estos productos, las exportaciones de productos manufacturados tuvieron una caída de 2.7%.

#### b) Las importaciones

El valor global de las importaciones en el período enero-mayo de 1982 fue 14.3% inferior al correspondiente al mismo período de 1981. (Véase Cuadro N° 9). El valor acumulado de las importaciones en un período de 12 meses continuó cayendo casi sin interrupción desde mediados de 1980, situándose en abril y mayo en menos de 21 mil millones de dólares 1/.

En relación al mismo período de 1981 el valor global de las importaciones de bienes, excluido el petróleo, cayó no menos de 19% durante el primer trimestre de 1982, destacando la caída en el valor de las importaciones de materias primas (-31%), en menor medida de las importaciones de bienes de consumo (-5.7%) y de bienes de capital (-3.3%).

El valor de las importaciones de petróleo en el primer trimestre fueron 9% inferiores al valor correspondiente al primer trimestre de 1981. La caída en el volumen físico fue de 9.7%, registrándose un pequeño incremento en el valor unitario. (Véase Cuadro N° 16). Sin embargo, ese incremento se debe al relativamente bajo nivel del valor unitario en enero de 1981, debiéndose destacar que a partir del segundo trimestre de 1981 el valor unitario del petróleo importado se ha mantenido relativamente constante, mostrando una ligera tendencia negativa. En el primer trimestre de 1982 el precio medio por barril fue de 33.2 dólares, contra 33.0 dólares en el primer trimestre de 1981 y un promedio de 33.7 dólares durante el año 1981. En términos físicos las importaciones de petróleo alcanzaron en el primer trimestre de 1982 el equivalente de 807 mil barriles por día, contra 891 mil barriles por día en el mismo período de 1981 2/.

1/ Según estimaciones de FUNCEX el valor de las importaciones corregido por factores estacionales en el primer trimestre de 1982 habría sido 1.5% superior al valor correspondiente al último trimestre de 1981.

2/ Las metas oficiales de importación para los primeros cuatro meses son de 750 mil barriles por día.



c) Las relaciones de los términos de intercambio

La relación de los precios del intercambio de Brasil se ha deteriorado significativamente y en forma continua en el período 1977-81, afectando negativamente la evolución del poder de compra de las exportaciones. No se dispone de datos que permitan determinar con seguridad si esa tendencia ha continuado durante el año 1982.

Estimaciones de FUNCEX permiten resumir los principales indicadores del comercio exterior de la siguiente forma:

	Variaciones en porcentaje (primer trimestre 1982 en relación al primer trimestre 1981)
Exportaciones	
valor .....	- 4.4
volumen físico .....	12.4
valor unitario .....	-15.0
Importaciones	
valor .....	-14.3
volumen físico .....	-16.6
valor unitario .....	2.8
Relación de precios del intercambio ....	-16.9
Poder de compra de las exportaciones ...	-10.6

En comparación con el primer trimestre de 1981 el deterioro de los términos de intercambio fue indudablemente significativo. Debe considerarse, sin embargo, que en el curso de 1981 los valores unitarios de exportación de productos básicos continuaron cayendo, mientras que los precios de importación de combustibles, que fueron relativamente más bajos en el primer trimestre, se mantuvieron estables durante el resto del año. Por lo tanto, en comparación con el último trimestre de aquel año el deterioro de los términos de intercambio habría entonces sido significativamente menor.

d) Captación de recursos externos y reservas internacionales

Según estimaciones iniciales Brasil necesitaría captar en 1982 recursos externos por un monto de 13.6 mil millones de dólares, incluyendo 2.4 mil millones ya concertados durante el año 1981. Sin embargo, en el curso del presente año esa cifra ha sido revisada, debido entre otros factores al desarrollo menos favorable del comercio de bienes. Durante el período enero-abril de 1982 fueron captados recursos externos por un valor de 6 mil millones de dólares, correspondiendo alrededor de 30% a recursos entrados dentro

de la Resolución Nº 63 1/ y 70% a captaciones en el amparo de la Ley Nº 4131 2/ (véase Cuadro Nº 21).

Los principales préstamos externos tomados por Brasil en lo que va de 1982 sufrieron una tasa de riesgo ("spread") de 2 1/5% sobre el LIBOR y de 1 7/8 a 2% sobre el prime rate del mercado USA.

Las reservas internacionales mostraron en el período enero-mayo de 1982 una variación negativa de 613.8 millones de dólares (véase Cuadro Nº 22).

### 5. Precios y salarios

La inflación 3/ se aceleró sensiblemente en los primeros meses de 1982 ya que la tasa anualizada de los últimos tres meses de 1981 subió de 69% a 120% en el primer trimestre del presente año, pero es aún inferior a la ta sa correspondiente al mismo período del año anterior. En los meses de abril y mayo descendió la inflación pero en junio se incrementó nuevamente, con lo cual la tasa anualizada del segundo trimestre continuó siendo muy alta (110%). (Véase Cuadro Nº 23).

Esta aceleración de la inflación se debió entre otros factores al fuerte incremento que tuvieron los medios de pago en la segunda mitad de 1981 y en los primeros meses de 1982. Asimismo, debe haber tenido una incidencia importante la elevación de las tasas de interés internas que se acentuó en los últimos meses de 1981.

Los precios de los alimentos que en los primeros meses de 1982 tuvieron un aumento superior al observado a fines de 1981 contribuyeron también a acelerar la inflación. Eliminado eventuales efectos estacionales, es factible que ese mayor incremento de los precios de los alimentos sea consecuencia de la mala cosecha agrícola del año pasado, la cual continuó comercializándose en los primeros meses de 1982.

Otro factor que también incidió en esa aceleración de la inflación puede haber sido el efecto psicológico derivado de la menor severidad que tuvo la política monetaria desde el segundo semestre de 1981 y sobre todo las dificultades en controlar el gasto público, especialmente el que se realiza a través de las cuentas en abierto de la Autoridad Monetaria.

---

1/ Captación de recursos externos a través de bancos comerciales.

2/ Captación directa de recursos externos pr parte de personas jurídicas no financieras.

3/ Medida por el Índice General de Precios, en el concepto de disponibilidad interna.

El salario real en la industria manufacturera en el primer trimestre de 1982 tuvo un incremento de 13.8% en relación al mismo período de 1981. (Véase Cuadro Nº 25). Este aumento, extremadamente alto y sorprendente, se podría explicar por los siguientes conceptos:

- La disminución de la inflación en 1981. La aceleración que tuvo en los primeros meses de 1982 no logró anular las ganancias obtenidas durante el año anterior.
- Los trabajadores que reciben hasta 11.5 salarios mínimos que representan más del 90% de las personas ocupadas en la industria manufacturera, recibieron por disposiciones de la ley salarial ajustes superiores al incremento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor. Para los que ganan hasta 3 salarios mínimos el ajuste es de 110% del aumento de dicho índice.
- Por la misma ley salarial se establecen aumentos adicionales por productividad, que son fijados por negociaciones entre patronos y empleados o por el Gobierno cuando no hay acuerdo. Los aumentos por este concepto han oscilado entre el 3 y 4%.
- El salario medio aumentó como consecuencia del desempleo, que afectó principalmente a los trabajadores con menores remuneraciones.

## 6. Política monetaria

La política monetaria en los primeros meses de 1982 mantuvo las tendencias observadas en el segundo semestre del año anterior. La base monetaria registró en mayo de 1982 un crecimiento acumulado en 12 meses de 85% (14.3% para el período enero-mayo de 1982), mientras que en el caso de los medios de pago fue de 74% (4.6% para el período enero-mayo de 1982). (Véase Cuadro Nº 26).

El incremento registrado en la base monetaria está reflejando las dificultades existentes en el control de las "cuentas en abierto", que en realidad es verdadero gasto público cubierto por la Autoridad Monetaria.

La principal expansión de estas "cuentas en abierto" se produjo en el mes de enero cuando el Banco do Brasil otorgó adelantos del orden de 30 000 millones de cruzeiros a las empresas estatales con la finalidad de garantizar el pago del servicio de la deuda externa. Las principales empresas responsables por estos gastos adicionales, para los cuales no disponían ni de recursos operacionales ni de transferencias del Gobierno Federal, fueron las compañías de electricidad, los metros de Rio de Janeiro y São Paulo, el Departamento Nacional de Carreteras (DNER) y la Superintendencia Nacional de la

Marina Mercante (SUNAMAN).

La expansión proveniente de las "cuentas en abierto" pudo atenuarse en cierta medida por la contracción resultante de la colocación neta de títulos federales, el superavit de la cuenta de la Tesorería Nacional y la pérdida de reservas internacionales. La colocación de títulos fue importante en los primeros tres meses, ya que a partir de abril comenzó a registrarse un rescate neto positivo. Esto estaría indicando cierto grado de saturación del mercado interno. Asimismo, el gobierno ha evitado ofrecer mayores descuentos en las LTN 1/ para no provocar nuevos aumentos en las tasas de interés internas.

El crédito al sector privado, por su parte, se mantuvo dentro de las metas del presupuesto monetario lo cual explicaría el crecimiento más moderado de los medios de pago. El crédito del Banco do Brasil tuvo un crecimiento muy reducido ya que se buscó compensar la elevada expansión de las cuentas en abierto.

Los depósitos de ahorro mostraron hasta mayo una clara expansión (139% en los últimos 12 meses) en forma similar a lo observado en el año anterior, pese a que la corrección monetaria ha tenido aumentos algo inferiores a los registrados en los precios internos.

Una medida importante en el período fue la eliminación de los controles en los créditos de consumo, pero su efecto sobre las cuentas monetarias aún no se pudo observar ya que la misma se adoptó el 28 de abril. Asimismo, se dispuso la disminución de la base impositiva para el cálculo del impuesto a las operaciones financieras (IOF). A través de esta medida el gobierno procuraba en otras cosas reactivar el comercio interno, especialmente de bienes durables, para lo cual también se redujo las tasas de interés correspondientes. Aunque los resultados no hubiesen sido los que se esperaban, efectivamente hubo una mejoría en las tasas de financiamiento. Según las instituciones financieras, a fines de mayo ya habían caído en promedio de 172% al año para 145%; el financiamiento de vehículos nuevos disminuyó de 165% para 143% al año y el crédito personal de 243% para 218%.

## 7. La política fiscal

La Tesorería Nacional logró mejorar claramente su situación, ya que registró un superavit de 98 000 millones de cruzeiros en el período enero-mayo de 1982, mientras que en igual período de 1981 se había tenido un superavit de 18 000 millones de cruzeiros. (Véase Cuadro Nº 29).

---

1/ Letras de la Tesorería Nacional.

Ese mejor resultado se debió al comportamiento favorable de los ingresos fiscales, los cuales crecieron en forma similar a la inflación mientras los egresos por la Tesorería se contraían en términos reales. Los impuestos a la renta y a las operaciones financieras tuvieron un incremento más elevado que el total de ingresos, en cambio en el impuesto a los productos industrializados hubo un aumento bastante menor como consecuencia de la recesión económica y debido al restablecimiento del subsidio a la exportación que se contabiliza como una devolución de este tributo.

El menor crecimiento de los egresos por Tesorería estaría revelando un mejor control, sin embargo, ello no refleja la real situación fiscal pues los gastos a través de las cuentas en abierto de la Autoridad Monetaria continúan teniendo una magnitud considerable y como, ya se mencionó, ha habido dificultades para controlarlos en lo que va del presente año.

Además de las modificaciones que ya se indicaron en el impuesto a las operaciones financieras (IOF), las cuales afectarán la recaudación de este tributo en los próximos meses, el Gobierno adoptó en el mes de mayo una importante medida con efectos en el área fiscal, al crear el Fondo de Inversión Social (FINSOCIAL) que entró en operación a partir del mes de junio. El FINSOCIAL deberá concentrar sus recursos en alimentación, vivienda popular, salud, educación y amparo al pequeño agricultor. Con la creación del FINSOCIAL, el BNDE pasó a tener nueva denominación (Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES) y nuevas atribuciones como administrador de los recursos del Fondo. Las fuentes de recursos del FINSOCIAL estarán integradas por el 0.5% del ingreso bruto de las empresas públicas y privadas vendedoras de mercaderías y por el 5% del valor del impuesto a la renta que pagan las empresas vendedoras de servicios. Se estima que de junio a diciembre de este año el Gobierno contará con alrededor de 250 000 millones de cruzeiros para el FINSOCIAL, lo cual representa entre un 7% y 8% del ingreso fiscal previsto para 1982.

CUADRO Nº 1

BRASIL: PRODUCCION AGRICOLA

Producto	Miles de toneladas		Variación porcentual
	1981	1982 estimación (a)	
Algodón arbóreo	190.5	421.4	121.2
Algodón herbáceo	1 539.0	1 724.0	12.0
Maní	240.7	272.2	13.1
Arroz	8 104.7	9 704.5	19.7
Papa	1 079.3	1 270.2	17.7
Café (Coco)	4 075.1	2 150.6	-47.2
Caña de azúcar	155 571.1	163 127.1	4.9
Frijoles	1 367.0	1 786.3	30.7
Tabaco	3 027.6	320.4	5.8
Naranja	57 126.9	56 925.5	- 0.4
Yuca	23 247.7	24 880.2	7.0
Maíz	21 098.3	21 774.1	3.2
Soja	14 978.0	13 357.7	-10.8
Tomate	1 442.3	1 685.7	16.9
Trigo	1 137.9	1 216.4	6.8
<u>T O T A L</u>			<u>- 2.5</u>

(a) Con información disponible a abril de 1982.

Fuente: CEPAGRO/IBGE e IPEA.

CUADRO Nº 2

BRASIL: INDICADORES DEL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONOMICA

Variaciones Porcentuales



Indicadores	Acumulado Enero-Marzo <sup>1/</sup>	Acumulado 12 meses <sup>2/</sup>
Producción mineral	7.7	3.4
Producción industria manufacturera	-9.5	-11.9
Nivel de actividad de la construcción	-2.5	- 8.7
Consumo industrial de energia eléctrica	-4.9	- 3.3
Ventas del comercio al por menor en términos reales <sup>3/</sup>	-1.8	-14.9

1/ Variaciones en relación a igual período de 1981.

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

3/ Región Metropolitana de São Paulo

Fuente: Fundación IBGE, IPEA.

CUADRO Nº 3

BRASIL: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y DE LA MINERÍA

Base: 1975 - 100

Sectores y tipos de Bienes	INDICES PROMEDIOS TRIMESTRALES Y ANUALES DE LA PRODUCCIÓN FÍSICA																			
	1979					1980					1981					1982				
	I	II	III	IV	Promedio anual	I	II	III	IV	Promedio anual	I	II	III	IV	Promedio anual	I	II(*)	III	IV	Promedio anual
Indicador General	123.8	132.3	137.6	136.6	132.6	133.6	138.4	151.9	145.9	142.4	131.2	129.3	132.0	123.1	128.9	118.5	126.2			
Minería	97.1	110.5	120.7	120.6	112.2	122.2	130.9	132.4	121.9	126.8	124.2	132.9	130.4	131.1	129.6	133.8	141.5			
Industria manufacturera	124.7	133.0	138.0	137.0	133.2	133.9	138.5	152.4	146.6	142.8	131.4	129.1	132.0	122.8	128.8	118.0	125.7			
Bienes de capital	118.1	126.6	133.7	130.0	127.1	129.4	124.7	145.6	140.5	135.1	120.7	116.1	108.4	94.6	110.0	88.1	96.3			
Bienes intermedios	131.2	140.7	148.5	143.9	141.1	139.7	148.8	164.6	153.9	151.8	139.2	135.7	142.0	127.0	136.0	123.9	134.6			
Bienes de consumo durables	126.2	141.7	141.7	158.5	142.0	144.2	139.8	170.0	174.8	157.2	126.4	111.7	110.6	109.6	114.6	105.4	120.0			
Bienes de consumo	119.0	124.3	125.3	125.9	123.6	126.0	129.1	133.2	132.2	130.1	126.3	127.4	128.4	127.1	127.3	122.9	125.5			

(\*) Abril

FUENTE: Fundación IBGE.

CUADRO Nº 4

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

Variaciones porcentuales

Indicadores/ período				
Sectores y tipos de bienes	Enero	Febrero	Marzo	Abril
	<u>Producción acumulada en el año 1/</u>			
<u>Indicador general</u>	- 12.1	- 13.8	- 8.9	- 6.7
Minería	12.6	8.7	7.9	10.5
Industria manufacturera	- 12.8	- 14.5	- 9.5	- 7.2
Bienes de capital	- 32.6	- 30.0	- 23.9	- 21.0
Bienes intermedios	- 12.4	- 15.3	- 10.9	- 8.4
Bienes de consumo	- 8.6	- 8.5	- 3.7	- 2.1
Bienes durables	- 25.9	- 27.0	- 16.6	- 8.2
Bienes no durables	- 5.6	- 5.3	- 1.5	- 1.0
	<u>Producción acumulada en 12 meses 2/</u>			
<u>Indicador general</u>	- 10.5	- 11.8	- 11.4	- 11.2
Minería	3.1	3.4	3.4	5.1
Industria Manufacturera	- 10.9	- 12.2	- 11.9	- 11.7
Bienes de capital	- 20.9	- 23.5	- 23.7	- 24.7
Bienes intermediarios	- 11.8	- 13.1	- 13.1	- 12.6
Bienes de consumo	- 6.4	- 7.3	- 6.5	- 6.3
Bienes durables	- 27.6	- 29.6	- 27.7	- 26.5
Bienes no durables	- 2.6	- 3.4	- 2.7	- 2.8

1/ Variación con respecto a igual período del año anterior.

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

Fuente: Fundación IBGE.

CUADRO Nº 5

BRASIL: PRODUCCION INDUSTRIAL DE ALGUNOS PRODUCTOS

EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1982

Especificaciones	Producción física	Variaciones Porcentuales	
		Respecto 1º trimestre de 1981	Respecto trimestre anterior
Petróleo bruto <sup>1/</sup>	3 518	7.3	19.7
Petróleo procesado <sup>1/</sup>	14 489	- 5.4	- 5.5
Cemento <sup>2/</sup>	8 190	-10.4	- 2.4
Automóviles <sup>3/</sup>	101.7	- 3.5	-11.8
Camionetas y utilitarios <sup>3/</sup>	74.5	17.7	- 9.8
Camiones <sup>3/</sup>	11.3	24.2	-60.9
Omnibus <sup>3/</sup>	2.1	-22.2	-48.9

1/ 1.000 m<sup>3</sup>

2/ 1.000 t

3/ 1.000 unidades. Incluye producción de CKD

Fuente: Ministerio de la Industrial y del Comercio.

CUADRO Nº 6

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

INDICADOR/PE- RIODO  ESPECIFICACION	Consumo (1.000 M³)	<u>Variaciones Porcentuales</u>	
		Respecto 1º trimestre 1981	Respecto trimestre anterior
Gasolina "A"	2 696	-0.1	9.9
Diesel	4 277	-6.6	-1.6
Aceite combustible	3 364	-4.1	-11.2
G L P	1 301	-1.1	9.0
Otros <sup>1/</sup>	3 404	6.0	-0.7
<u>T O T A L</u>	15 041	-1.8	- 1.1

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

Fuente: Ministerio de la Industria y del Comercio.

C U A D R O N 9 7

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

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

FUENTE: Fundación IBGE.

CUADRO Nº 15

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)

Millones de dólares

Descripción	Año			Primer trimestre		
	1980	1981	Variación porcentual	1981	1982	Variación porcentual
<u>Total</u>	<u>22 955</u>	<u>22 080</u>	<u>- 3.8</u>	<u>5 605.7</u>	<u>4 805.1</u>	<u>-14.3</u>
Bienes de consumo	1 316	988	-24.9	258.8	244.0	- 5.7
Bienes de capital	4 381	4 020	- 8.2	890.5	861.2	- 3.3
<u>Bienes intermedios</u>	<u>17 259</u>	<u>17 070</u>	<u>- 1.1</u>	<u>4 456.3</u>	<u>3 699.9</u>	<u>-17.0</u>
Combustibles y lubricantes	10 200	11 333	11.1	2 857.0	2 597.0	- 9.1
Materias primas	7 059	5 739	-18.7	1 599.3	1 102.9	-31.0

Fuente: FUNCEX

CUADRO Nº 24

INDICADORES DE PRECIOS AL POR MAYOR

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

Fuente: Fundación Getulio Vargas.

CUADRO Nº 25

BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA

	Salario medio nominal	Indice de precios al consumidor(a)	Salario medio real
1980	685.8	620.6	110.5
1981	1 480.3	1 271.7	116.4
1º trim.	971.2	970.7	100.1
2º trim.	1 303.4	1 154.8	112.8
3º trim.	1 526.2	1 374.3	111.1
4º trim.	2 206.2	1 587.0	139.0
1982			
1º trim.	2 130.4	1 870.6	113.9

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

Fuente: IBGE

CUADRO Nº 26

BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO

	Variaciones en porcentajes			
	Base monetaria		Medios de pago	
	en el año	en 12 meses	en el año	en 12 meses
1981				
Enero	-1.9	60.9	-9.8	67.2
Febrero	-1.5	64.7	-5.7	68.2
Marzo	-0.2	63.6	-8.1	58.8
Abril	-1.0	47.8	-0.3	57.5
Mayo	4.7	56.6	4.2	56.5
Junio	13.4	55.9	13.4	56.9
Julio	19.6	57.0	13.3	60.1
Agosto	23.5	60.8	18.3	59.3
Setiembre	30.4	63.3	23.4	60.4
Octubre	37.1	64.4	38.4	72.0
Noviembre	54.6	71.2	50.9	72.3
Diciembre	69.9	69.9	73.0	73.0
1982				
Enero	8.4	87.7	-7.1	78.1
Febrero	4.7	80.5	-5.2	73.9
Marzo	8.0	84.0	-6.4	76.3
Abril	7.5	84.5	0.1	73.7
Mayo	14.3	85.4	4.6	73.7

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

CUADRO Nº 27

BRASIL: PRINCIPALES FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION  
DE LA BASE MONETARIA

Enero-mayo de 1982

	Millones de cruceiros
1. Factores de expansión	<u>703.1</u>
a) Préstamos del Banco del Brasil	92.7
b) Operaciones especiales <u>1/</u>	165.1
c) Financiamiento a las exportaciones	135.3
d) Garantía de precios mínimos	140.7
e) Stocks	37.2
f) Recursos entregados por Banco Central para fondos y programas	85.7
g) Otras cuentas	46.4
2. Factores de contracción	<u>532.9</u>
a) Colocación líquidas de títulos federales	110.2
b) Superavit de caja de la Tesorería Nacional	193.1
c) Pérdidas de reservas internacionales	131.6
d) Recursos de fondos y programas	42.3
e) Depósitos a plazo en el Banco del Brasil	55.9
Variación de la base monetaria	<u>170.2</u>

1/ Incluye adelantos especiales del Banco del Brasil, subsidio al trigo, alcohol y otros gastos que son pagos por la Autoridad Monetaria.

Fuente: Elaborado por la Oficina de CEPAL en Brasilia en base a datos del Banco Central del Brasil, publicados en Informe Mensual (Nº 17 a Nº 23).

CUADRO Nº 28

BRASIL: PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO AL  
31 DE MAYO DE 1982

	Variaciones porcentuales	
	Acumulado en el año	Acumulado en 12 meses
1. Sistema monetario	28.4	95.3
a) Banco del Brasil	9.3	64.3
b) Bancos comerciales	39.2	113.3
2. Sistema no financiero	39.6	127.3
<u>T O T A L</u>	<u>34.6</u>	<u>112.5</u>

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

100

100