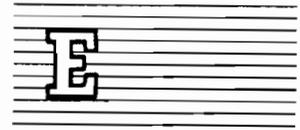


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.694/Add.6
Enero de 1993
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

1991

BRASIL

29 JAN 1993

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1991* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.694 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El Volumen II del estudio, que contiene la evolución económica por países, se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1991 la economía brasileña volvió a verse sacudida por fuertes turbulencias. La aceleración inflacionaria, los sucesivos fracasos de la lucha por moderarla y la prolongación de la situación recesiva dominaron el panorama económico. Aunque la inflación equivalió a alrededor de la cuarta parte de la registrada en 1990, siguió siendo extremadamente alta (480%) y con una clara tendencia creciente desde junio, llegando a cerca de 25% mensual en el último trimestre. A lo largo del año se ejecutó un complejo conjunto de medidas económicas, desde acciones heterodoxas en el sistema de precios hasta la aplicación de políticas monetarias ortodoxas. De este modo, volvieron a registrarse cambios frecuentes de las reglas de juego, fenómeno cada vez más habitual desde mediados del decenio anterior, lo que ha contribuido a acentuar la incertidumbre sobre la evolución futura de la economía. Los magros resultados reflejaron, además, los graves obstáculos que las políticas fiscal y monetaria enfrentaron en el año, como la fuerte caída de los ingresos públicos -15% en términos reales-, y el inicio de la devolución gradual de los recursos financieros bloqueados en marzo de 1990, que hasta fin de año representaría un monto equivalente a 2.5% del producto interno bruto (PIB).

El producto interno bruto creció 1.2%, con fuertes oscilaciones en el transcurso del año, pero sólo significó una recuperación parcial de la fuerte caída de casi 8% entre marzo de 1990 y marzo de 1991. A su vez, el producto por habitante disminuyó 0.7%, con lo cual se situó en un nivel equivalente al registrado en 1979. Por su parte, la inversión bruta fija continuó muy deprimida, en torno a 16% del producto, 7 puntos porcentuales más baja que la registrada a comienzos del decenio anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Los sectores productivos

se mantuvieron estancados, con pérdidas de su productividad y competitividad externa. La industria manufacturera tuvo una ligera caída de 0.6% en su nivel de producción, tras casi 10% en el año anterior. Las excepciones se ubicaron principalmente en los servicios básicos, con el fuerte crecimiento de las comunicaciones. El empleo formal se volvió a deteriorar, con un descenso de 3.6%, en tanto la tasa de desocupación promedio anual se incrementó por segundo año consecutivo, ascendiendo a casi 5%, mientras que el empleo en la industria del Estado de São Paulo cayó casi 8%, a raíz del deterioro del nivel de actividad. En los salarios la evolución fue muy distinta entre los sectores económicos; mientras algunos obtuvieron incrementos en términos reales, aunque en la mayoría de los casos se debieron a que estaban en niveles muy bajos, como el salario mínimo, otros continuaron mostrando una disminución de su poder de compra, como los funcionarios públicos federales.

El superávit del comercio de bienes fue prácticamente similar al del año anterior, ya que tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones no tuvieron variaciones de importancia, pese a la devaluación real de 15%. Por otra parte, aunque se mantuvo el pago parcial de los intereses de la deuda externa pública con los acreedores privados y continuó la moratoria con los acreedores gubernamentales, se observó una recuperación del flujo de crédito voluntario a las empresas brasileñas por primera vez desde 1983. Con todo, el balance de pagos registró un resultado positivo de 200 millones de dólares, pero ello se alcanzó en razón a que se incurrió en nuevos atrasos en el servicio de la deuda externa. En tanto, el monto de las obligaciones con el exterior se redujo en 2 000 millones de dólares, con lo cual se mantuvo en torno a los 120 000 millones de dólares.

Gráfico 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

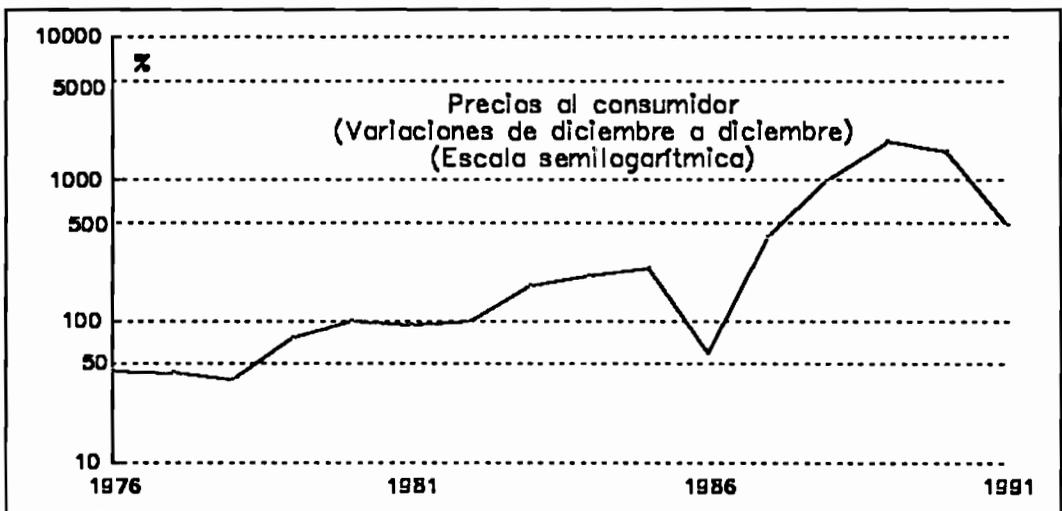
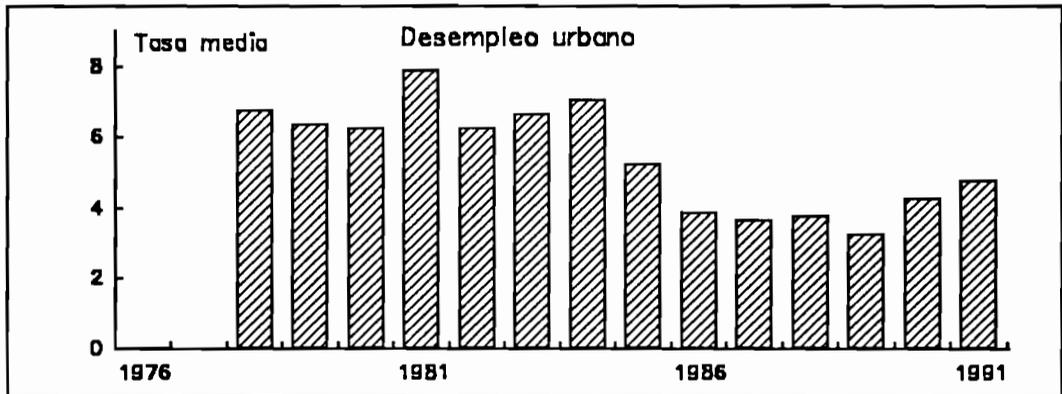
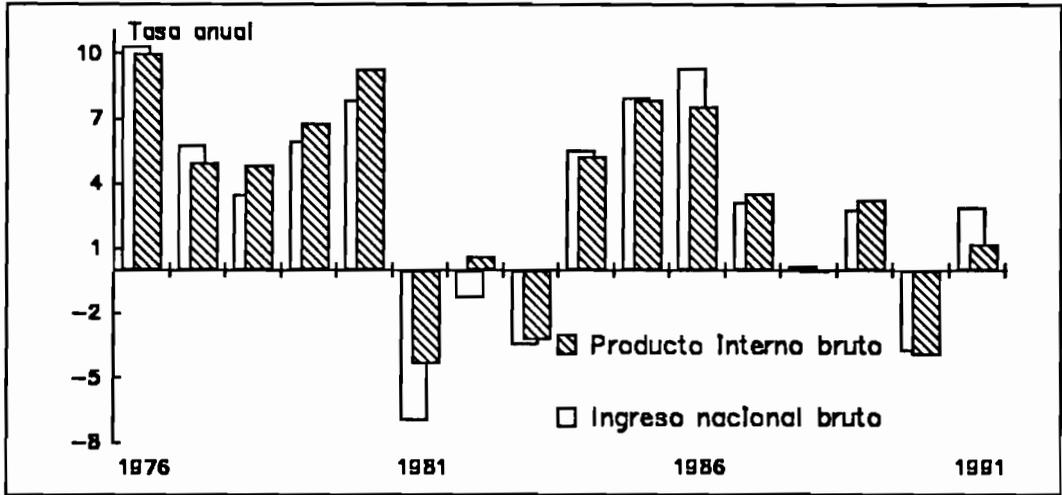
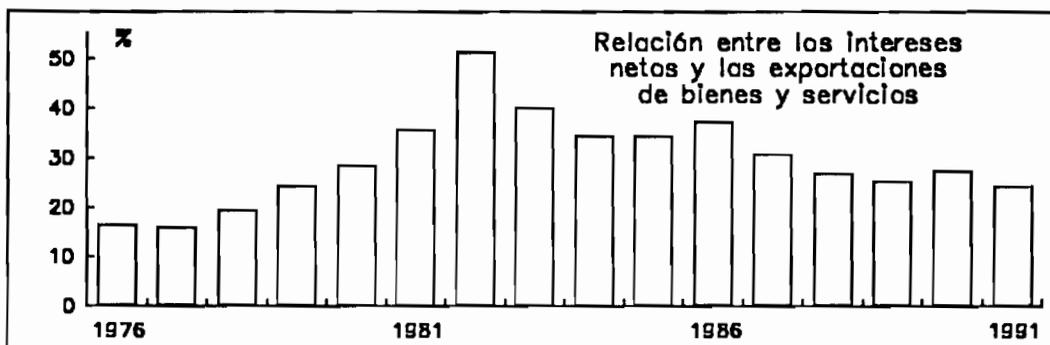
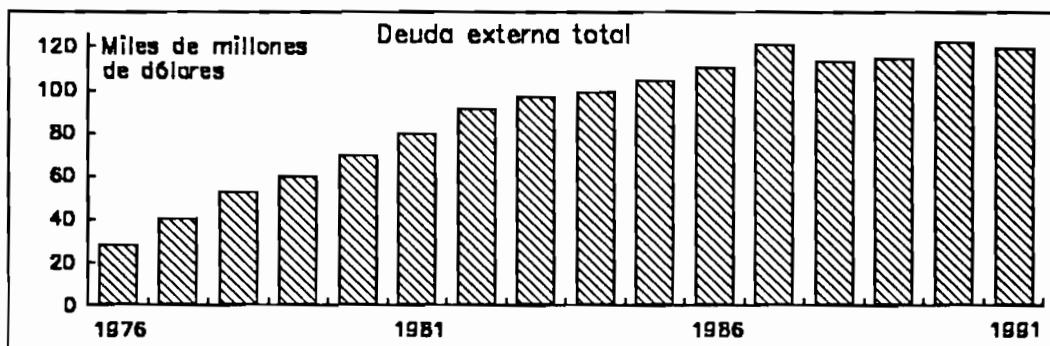
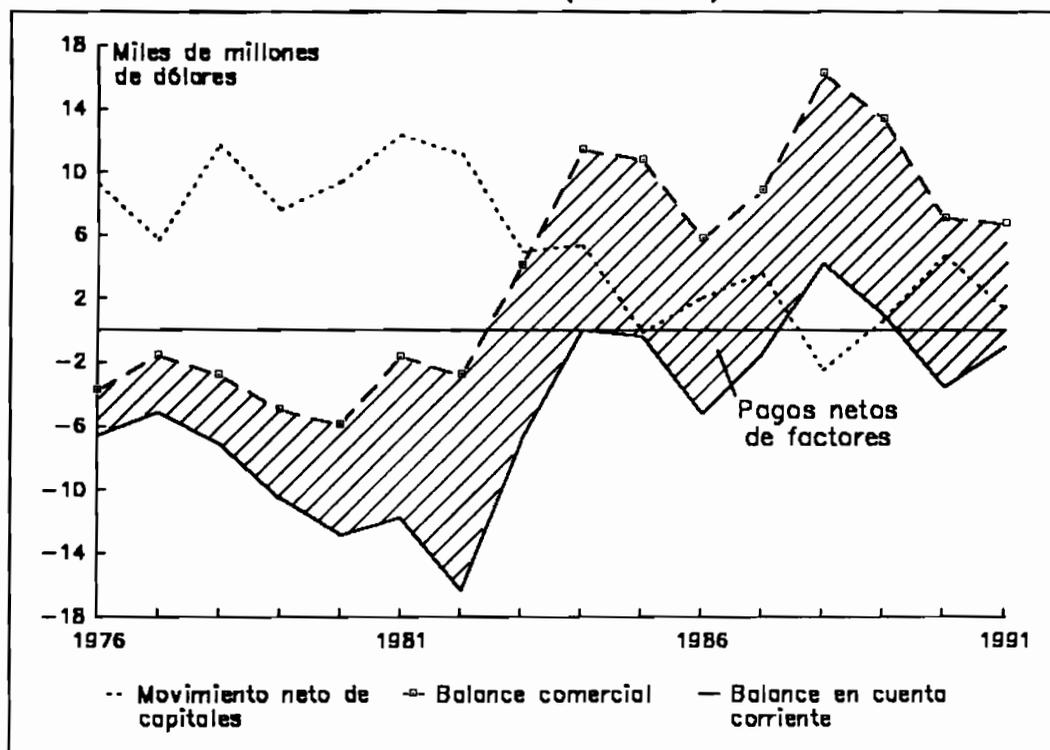


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En 1991 continuaron incidiendo en gran medida los efectos del severo programa de estabilización de marzo del año anterior, conocido como plan Collor I, implantado por la nueva administración y que impuso la congelación del 75% de los activos financieros y un ajuste fiscal del orden del 8% del producto. Al comienzo del año anterior, esas medidas paralizaron y desarticulaban las actividades productivas, aunque también contribuyeron a reducir notoriamente la tasa de inflación mensual entre marzo y mayo, de más de 80% a 7%. Sin embargo, en el segundo semestre de 1990, a raíz de la recesión externa y de la creciente incertidumbre que despertaba el conflicto del Golfo, junto con las grandes dificultades que enfrentaba el gobierno para consolidar el proceso de estabilización, el tipo de cambio y los precios de los combustibles y alimentos comenzaron a subir rápidamente. Así, la tasa de inflación mensual se aceleró nuevamente, llegando a casi 20% a fines de año. Por su parte, los agentes económicos, ya traumatizados por el bloqueo financiero, acentuaron las expectativas negativas con respecto a posibles alternativas de la política económica. La respuesta inicial de las autoridades a esas presiones fue la aplicación de una política monetaria restrictiva para reducir la demanda interna, lo que afectó directamente el nivel de actividad, agravándose así el cuadro recesivo.

Al comenzar 1991 la recesión era muy profunda, con una merma de la producción industrial de 7% en el último trimestre de 1990 respecto al trimestre anterior, mientras la resistencia inflacionaria era muy fuerte, con alzas mensuales de precios superiores a 20% resultantes de las expectativas desfavorables, lo que implicaba un mayor costo social para mantener el esfuerzo de estabilización. En tanto se mantenía latente el impacto del Plan Collor I del año anterior, que había provocado una drástica reducción de la liquidez por el bloqueo de los activos financieros, así como un ajuste fiscal de envergadura de más de ocho puntos del producto.

Frente a esa situación recesiva y ante la perspectiva de que las cuentas públicas se deterioraran debido a la menor recaudación y el mayor gasto, el gobierno intentó aplicar a fines de enero de 1991 un nuevo plan heterodoxo de

estabilización. Con ese propósito se establecieron mecanismos para promover la desindización de la economía; reformar el sistema financiero; acelerar la restructuración del Estado, en especial el control de su gasto; readecuar las políticas de ingresos; y profundizar las reformas de la política pública, que se habían iniciado tímidamente en marzo de 1990. Ese conjunto de medidas se denominó Plan Collor II.

El objetivo principal de esas medidas fue establecer un nuevo congelamiento o "tregua" de las alzas de precios de bienes y servicios, a través de un fuerte control ejercido por las autoridades económicas. Para ello, se congelaron los precios a los niveles vigentes al 30 de enero de 1991, en tanto que cualquier alza posterior sólo se materializaría mediante la autorización del Ministerio de Economía, Hacienda y Planificación. También se eliminaron los mecanismos de indización en los contratos a menos de un año plazo. Se introdujo, además, la tasa de interés de referencia (TR), calculada cada mes de acuerdo con el comportamiento del mercado financiero y las previsiones de inflación. Con ella se esperaba eliminar el impacto de las alzas de precios de períodos anteriores sobre las expectativas.

Otra modificación importante del Plan Collor II fue la sustitución de las operaciones de un día por otro, en el mercado financiero, por el fondo de inversión financiero (Fundos de Aplicação Financeira: FAF). Ese fondo permitiría la consolidación de los balances diarios de los diferentes agentes económicos y la obligación de utilizarlos en inversiones financieras, en especial la compra de títulos de la deuda pública y de títulos de largo plazo para financiar inversiones. Asimismo, se permitió mayor flexibilidad para el ingreso de recursos externos al mercado interno de capitales. Contribuyó a esto último el acuerdo suscrito en el primer trimestre de 1991 con los bancos acreedores extranjeros sobre los atrasos acumulados hasta fines de 1990, así como la autorización para que el sector privado y algunas empresas estatales, como PETROBRAS y Vale do Rio Doce normalizaran el servicio de sus deudas directamente con los acreedores externos.

Para controlar el gasto público, el gobierno federal estableció cupos para las partidas de inversiones y gastos corrientes del presupuesto fiscal y de la seguridad social. De esa forma, la

liberación de recursos se ajustaría estrictamente a las disponibilidades de caja de la Tesorería Nacional. A su vez, las empresas estatales debían reducir sus gastos, en especial mediante la prohibición de nuevas contrataciones y la disminución de 10% de su gasto corriente. Para reducir las necesidades de financiamiento de esas empresas, se autorizaron importantes alzas de sus precios o tarifas al anunciarse el Plan.

En cuanto a la política de ingresos, el Congreso Nacional aprobó la propuesta del Plan de un reajuste inicial de salarios para alcanzar su valor medio real de los 12 meses anteriores a febrero de 1991, y postergar cualquier mecanismo oficial de indización salarial hasta septiembre. Para el salario mínimo, el Congreso determinó una alza de 38% en marzo y ajustes en abril, mayo y agosto, según la evolución de una canasta básica de alimentos. Los reajustes de los alquileres, a su vez, tuvieron el mismo tratamiento que los salarios, permaneciendo inalterados por seis meses.

Ese conjunto de medidas permitió una disminución drástica de las alzas de precios, que cayeron a 5% en abril. Esa "tregua" en los precios permitió una recuperación del poder de compra y estimuló la formación de existencias en el comercio. Con ello, se revirtió el cuadro recesivo registrándose un fuerte crecimiento de 7.4% del producto interno bruto en el segundo trimestre en relación al período anterior. Sin embargo, las medidas de desindización, control de precios y del gasto público provocaron fuertes presiones adversas, que desembocaron en el cambio del equipo económico en mayo de 1991.

Las nuevas autoridades reorientaron la política económica para liberar paulatinamente la formación de precios. El principal instrumento para alcanzar esa meta fue la creación de las "cámaras sectoriales", donde el gobierno y los representantes de una línea de productos intentaban establecer los índices de reajuste de precios. Asimismo, el gobierno buscó aumentar la austeridad fiscal, acompañada de una política monetaria restrictiva. Para ello, en los meses siguientes se presentaron varias propuestas al Congreso Nacional para enmendar la Constitución, así como proyectos de ley que modificaban considerablemente el funcionamiento de sectores prioritarios de la economía, como los puertos y las

telecomunicaciones. A su vez, el Banco Central comenzó a actuar a fin de obtener tasas de interés reales positivas en el mercado financiero.

Esa nueva orientación de la política económica coincidió con el inicio de la liberación, en doce cuotas mensuales, de los recursos bloqueados desde marzo de 1990, cuyo total alcanzaba a alrededor de 6% del PIB. Asimismo, en septiembre concluía el congelamiento de los salarios por seis meses establecido por la política de ingresos aprobada en febrero. Por su parte, precios claves de la economía, como las tarifas públicas y el tipo de cambio, necesitaban de ajustes reales, por la erosión que habían sufrido con el congelamiento de precios en el primer semestre. Esos hechos acentuaron las dificultades para reducir la inflación en el corto plazo, que en agosto ya sobrepasaba el 15%.

Durante el segundo semestre se eliminaron los controles de precios a través de las cámaras sectoriales. A fin de contener las presiones alcistas, el gobierno introdujo nuevos instrumentos. Así, en agosto, se crearon depósitos especiales remunerados para captar los recursos que iría liberando el Banco Central, que estaban bloqueados desde marzo de 1990. Como estos depósitos ofrecían tasas de interés mayores que los depósitos de ahorro tradicionales y plazos menores para su actualización, se pudo absorber casi la mitad de esos recursos, destinándolos al financiamiento del sector público. Por otro lado, para sustentar el proceso de alza de la tasa de interés y la efectividad de la política monetaria, el sistema financiero creó nuevos títulos públicos indizados.

Entre junio y septiembre las reservas internacionales disminuyeron de 9 000 millones a 7 000 millones de dólares, debido principalmente a las oscilaciones del flujo de capitales externos y al intento de sustentar el tipo de cambio nominal. Como consecuencia de ello, a fines de septiembre se realizó una brusca devaluación adicional de 16%. Sin embargo, las reservas siguieron mermando, ya que el Banco Central intervenía habitualmente en la formación del tipo de cambio del mercado paralelo a través del mercado del oro. Las presiones en el mercado cambiario se atenuaron recién en octubre, al suspenderse las operaciones del Banco Central en aquel mercado.

Para que las medidas cambiarias tuviesen coherencia, el Banco Central elevó fuertemente la tasa de interés nominal. Así, la tasa de interés de referencia de noviembre llegó a 30%, lo que representó una tasa mensual real de casi 4%, factor que desalentó las ventas y frustró a los agentes especuladores que esperaban un nuevo congelamiento de precios. El fuerte impacto de la política monetaria prácticamente instauró un nuevo ciclo recesivo en la producción interna. Ese entorno deprimido junto con el mantenimiento de tasas de interés reales y la caja de la Tesorería equilibrada, permitieron contener la aceleración inflacionaria observada hasta octubre, cuando la tasa ascendió a 25% y, sobre todo, revertir en el último trimestre las expectativas de niveles superiores a 30% mensual. En noviembre la inflación se mantuvo en 25%, pero en diciembre disminuyó a 23%, pese a que la mayoría de los precios habían sido liberados.

El compromiso de las autoridades económicas de utilizar sólo los instrumentos clásicos de la política fiscal y monetaria, sin recurrir a mecanismos heterodoxos, obtuvo mayor credibilidad con los primeros resultados de las reformas estructurales anunciadas en marzo de 1990 al iniciarse el nuevo gobierno. A partir de septiembre de 1991, el proceso de desestatización mostró ciertos avances con la venta de cuatro importantes empresas estatales, a precios superiores a lo previsto, por un monto cercano a 2 000 millones de dólares. Asimismo, a pesar de las dificultades cambiarias, la liberalización de las importaciones siguió con su cronograma, mientras que el texto de la ley del sector de la informática experimentó redefiniciones importantes ya que se estableció el fin de la reserva de mercado para 1992. Por último, se dinamizó el proceso de integración con los demás países (Argentina, Paraguay y Uruguay) del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), en especial por la respuesta de los sectores empresarios de los países signatarios. Las exportaciones brasileñas a esos mercados crecieron más de 70% en 1991.

La reforma del Estado, tanto en su aspecto administrativo como en el grado de regulación de la economía, fue un objetivo prioritario de varias acciones del gobierno durante el año. En marzo, se presentó al Congreso Nacional un conjunto de

proyectos de ley para modificar la legislación que afectaba a varios sectores básicos de la economía brasileña. En el segundo semestre, parte de estos proyectos fue transformada en propuesta de enmienda constitucional. Asimismo, adquirió importancia la necesidad de una reforma tributaria sustancial con la creación de una comisión de alto nivel y, sobre todo, con la aprobación de medidas de emergencia. En diciembre el Congreso sancionó la ley que restableció para 1992 mecanismos de protección contra la erosión inflacionaria de la recaudación federal y reformuló el sistema de recaudación del impuesto sobre la renta, a fin de adelantar el pago de las empresas. A su vez, a fines de año se aprobó la reprogramación de las deudas de los estados y municipios, para mejorar el ordenamiento del pasivo de esas esferas gubernamentales y, por consiguiente, disminuirá la presión sobre el déficit del sector público.

Un factor positivo fue sin duda la reanudación de las colocaciones de títulos o bonos brasileños en el mercado internacional, así como el ingreso de recursos extranjeros a las bolsas del país. Esto se vio fortalecido con la presentación de la propuesta gubernamental en septiembre para reprogramar la deuda externa pública, lo que permitió avanzar en las negociaciones con los bancos acreedores privados. Asimismo, en diciembre se envió al Fondo Monetario Internacional una carta de intención que proponía un severo programa de ajuste interno.

Sin embargo, ese complejo manejo de la política económica en 1991 no cambió la creciente desconfianza en el desempeño de la economía brasileña, agravada además por las oscilaciones de corto plazo del nivel de actividad y de los precios. Asimismo, aunque en los últimos meses de 1991 la política económica logró controlar mejor las expectativas inflacionarias, el índice mensual mostró fuerte resistencia a bajar del nivel de 20%. Por otra parte, como la política salarial implementada a partir de septiembre ofrecía reajustes obligatorios cada cuatro meses solamente hasta tres salarios mínimos, la persistencia de altas tasas de inflación provocaba continuas pérdidas del poder de compra interno. Si se agrega la necesidad de hacer un ajuste fiscal, que significaba disminuir aún más la renta disponible, las incertidumbres se incrementaron

postergando la inversión. En especial en el sector público, las dificultades políticas para aprobar el ajuste de tarifas aceleraron el deterioro de sus

servicios y de la inversión necesaria para compensar la depreciación de la infraestructura básica.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda globales

El producto interno bruto creció 1.2% en 1991, lo que representó sólo una recuperación parcial de la caída de 4% del año anterior. Además, ese magro resultado acentuó la disminución del producto por habitante, que se contrajo a su nivel de 1979. La oferta global tuvo un incremento algo superior (1.6%), gracias a la expansión de 6% de las importaciones. La demanda interna mostró un moderado crecimiento, merced a la evolución registrada en el consumo (2.4%), en tanto la inversión bruta fija se mantuvo prácticamente estancada. Por su parte, el cuántum de exportaciones de bienes y servicios registró una declinación cercana a 2%. (Véase el cuadro 3.)

Ese escaso crecimiento fue el resultado de tres periodos evolutivos bien diferentes del nivel de actividad en el transcurso del año. En el primer trimestre continuó el cuadro recesivo iniciado en los últimos meses de 1990; posteriormente, en los dos trimestres siguientes, hubo un crecimiento acelerado; y por último, en el cuarto trimestre se observó un nuevo ciclo recesivo con una caída de 2.3% del producto respecto al trimestre anterior. Esas oscilaciones se debieron a la aplicación de políticas económicas muy distintas, en especial en materia de tasas de interés, y a las expectativas de que se modificarán.

En el primer trimestre incidieron el incremento de las tasas de interés real de fines de 1990 y la caída del poder de compra por la aceleración de la inflación en el período. Frente a esas circunstancias, los agentes no repusieron el nivel de existencias después de las compras navideñas y esperaron el impacto sobre los precios de las medidas del Plan Collor II. En los dos trimestres siguientes, el control de precios, la recuperación del salario real y las menores tasas de interés real estimularon las ventas y, posteriormente, la producción. El nivel promedio del producto industrial (incluida la construcción) en ese período fue casi 12% superior al de los dos trimestres anteriores. Por último, la caída del nivel de producción en el cuarto trimestre provino del

desincentivo a la acumulación de existencias, ya que las empresas advirtieron que las tasas de interés permanecerían altas, con lo cual el costo de mantener inventarios resultó prohibitivo, especialmente el de los de carácter especulativo que estaban a la espera de un nuevo congelamiento, cada vez más difícil de concretarse.

b) Los sectores productivos

El estancamiento de la actividad productiva fue prácticamente generalizado, con la excepción del sector de servicios básicos que creció casi 7%. La agricultura se expandió algo más de 2%, tras una significativa disminución de 3.7% en 1990, mientras que la industria manufacturera y la construcción se mantuvieron prácticamente estancadas tras las caídas en torno a 8% del año anterior. (Véase cuadro 5.)

En la agricultura, se observaron dos comportamientos distintos: la menor producción de cultivos de exportación, y la recuperación de las cosechas de los productos de consumo interno. Esa diferencia obedeció, en parte, al impacto del Plan Collor de marzo de 1990, que bloqueó el capital de giro, redujo los precios internos, bajó el tipo de cambio real y limitó los préstamos gubernamentales al sector agrícola. En consecuencia, se vieron afectadas las cosechas de los cultivos dependientes de esos factores con mermas de las de soya y cacao de 25% y 10%, respectivamente, y el estancamiento de la de trigo. (Véase el cuadro 6.) Por su parte, los productos básicos de consumo interno como arroz y frijoles mostraron significativos incrementos de sus producciones, de 28% y 23%, respectivamente. Sin embargo, ese crecimiento representó básicamente la recuperación de dos años de cosechas frustrantes y una respuesta a los mayores precios relativos de esos productos en el mercado interno. En efecto, los precios agrícolas, especialmente en el primer semestre, evolucionaron con mayor rapidez que el nivel general de precios.

El crecimiento de 2.5% del rubro pecuario se debió principalmente al incremento de 10% de la

producción de carne de ave y porcino. En tanto, la carne de vacuno aumentó algo menos de 2%, continuando así su expansión por quinto año consecutivo. Esa mayor oferta de productos pecuarios influyó en la fuerte baja de los precios reales al productor (10% en la carne de vacuno y 14% en la de pollo).

Frente a los pobres resultados del sector agropecuario en 1990 y 1991 y los reducidos niveles de inversión en el sector –las ventas de maquinaria agrícola fueron las más bajas de los últimos veinte años–, el gobierno decidió hacer una revisión de su política sectorial. Así, en el segundo semestre, se aplicaron nuevas medidas para estimular la siembra y mejorar la productividad: se abrieron líneas de crédito por un monto cercano a 3 000 millones de dólares, a tasas de interés preferenciales, con recursos del Tesoro y de los bancos oficiales; se alzaron los precios mínimos, con mecanismos de indización según la evolución de la tasa de interés de referencia del Banco Central; y se definió la intervención del gobierno, tanto en la compraventa de sus existencias como en la importación de productos agrícolas.

En la industria manufacturera, la producción dispar de las distintas ramas en 1991, obedeció a diferentes factores. El rubro alimentos, bebidas y perfumería se expandió merced a la recuperación de las ventas internas, principalmente en el primer semestre, y a la acumulación de existencias especulativas. Otras ramas, en cambio, como calzado y productos siderúrgicos, consiguieron expandirse gracias al incremento de las exportaciones que compensaron las pérdidas en el mercado interno. Por su parte, la producción de vestuario, derivados del petróleo, otros productos químicos y mecánica disminuyó en más de 10%, en tanto que la de textiles, papel y cartón y material eléctrico declinó entre 6% y 8%. (Véase el cuadro 8.)

El análisis por categorías de bienes de la industria manufacturera, sólo muestra que la producción de bienes de consumo durables creció

(algo más de 4%). En ello incidió la expansión de la industria automotriz, que incrementó su producción de 915 000 a 960 000 vehículos entre 1990 y 1991. Sin embargo, persistió la menor competitividad de esa industria en el mercado externo, pese a que experimentó un leve incremento en 1991 con ventas de 193 000 vehículos, pero que fue 44% inferior al tope de 1987. En tanto, la producción de bienes intermedios se mantuvo estancada, y las de bienes de consumo no durables descendió levemente. En cambio, la de bienes de capital volvió a registrar una contracción en más de 10%, con lo cual resultó 25% más baja que la de 1989.

La construcción se mantuvo prácticamente estancada, después de la fuerte caída del año anterior. Hubo cierta expansión en las obras públicas, especialmente en los municipios más pequeños, y en las actividades del mercado informal de la vivienda urbana. En cambio, continuó la crisis en las principales empresas constructoras lo cual se corrobora con la caída de más de 6% del empleo formal del sector, a raíz de la paralización de grandes obras públicas y de la edificación de los principales centros urbanos.

c) Evolución del empleo

El descenso generalizado del empleo urbano fue tanto sectorial como regional, así como en ocho de las nueve áreas metropolitanas. Sólo en la ciudad de Fortaleza hubo un leve crecimiento, inferior a 1%. A nivel nacional, la evolución del empleo urbano fue negativa (-3.6%), con una caída de casi 7% en la industria. Como en otras situaciones de crisis, parte de esos puestos de trabajo ingresaron al mercado informal, principalmente para posibilitar la evasión fiscal, y reducir, de esta forma los costos en mano de obra para el empleador. Ese factor explica el hecho de que la tasa de desempleo en 1991 haya tenido un incremento de sólo medio punto porcentual, a pesar de la caída de la ocupación. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

3. El sector externo

a) Rasgos generales

El sector externo de la economía brasileña se caracterizó en 1991 por el retorno de las empresas

nacionales al mercado financiero internacional para captar recursos, la realización de un nuevo ciclo de negociaciones sobre la deuda externa pública, el inicio del cronograma de liberalización

de las importaciones, la recuperación del tipo de cambio real y, finalmente, el esfuerzo de integración regional a través del MERCOSUR.

Por otra parte, la introducción del mercado cambiario flotante en marzo del año anterior alteró considerablemente el comportamiento de corto plazo del sector externo. La libertad concedida a los exportadores e importadores para negociar sus divisas a mayores plazos y la eliminación de las obligaciones mínimas para obtener financiamiento o de las prohibiciones de compra de muchos productos extranjeros proporcionó una mayor vinculación del mercado cambiario con la coyuntura financiera interna, en especial con la tasa de interés. Además a lo largo de 1991 se introdujeron varias medidas para estimular el flujo de inversiones extranjeras, en particular a través de las bolsas de valores, por intermedio del proceso de privatización y el mayor acceso al mercado internacional de las empresas brasileñas. Así, el movimiento financiero de capitales comenzó a adquirir creciente importancia.

Esas características del mercado cambiario, junto con la política de reservas internacionales del Banco Central y la evolución de la tasa de interés interna, influyeron en las fuertes oscilaciones del tipo de cambio real en 1991. En ese sentido se observaron tres períodos distintos en la política cambiaria. Así, en el primer trimestre el Banco Central intervino a fondo para mantener estable el tipo de cambio y reducir las diferencias entre los tipos de los diferentes mercados (comercial, paralelo y turístico). Como consecuencia de ello, entre enero y marzo, las reservas del Banco Central cayeron en más de 1 000 millones de dólares y el tipo de cambio real declinó. En el período siguiente, con la mayor apertura del mercado interno de capitales al flujo de capital extranjero, favoreció una gran afluencia de recursos, lo que obligó al Banco Central a comprar más de 1500 millones de dólares entre abril y junio. A pesar de esa significativa compra de divisas, el valor real del tipo de cambio siguió deteriorándose y redujo la rentabilidad de las operaciones de comercio exterior, ya presionadas por la recuperación del mercado interno en ese período.

El tercer período correspondió a la reacción de los agentes a esas modificaciones de la política cambiaria del primer semestre. Las exportaciones comenzaron a caer en relación con los mismos

meses de 1990, mientras que las importaciones, aumentaron y, por consiguiente, los saldos mensuales del comercio de bienes disminuyeron a la mitad. A esa menor oferta de divisas y la mayor demanda de moneda extranjera, se sumó a partir de septiembre una menor afluencia de capital extranjero. Esa situación obligó a una continua intervención del Banco Central para controlar la tendencia al alza del tipo de cambio, por lo que entre julio y septiembre las reservas internacionales disminuyeron en cerca de 2 000 millones de dólares.

A fines de septiembre el Banco Central ya no podía seguir sosteniendo el tipo de cambio, y tuvo que realizar una devaluación adicional de 16%. Sin embargo, el mercado cambiario recién se equilibró a mediados de octubre cuando el Banco Central suspendió las operaciones de compraventa de oro, a través de las cuales intervenía en el mercado paralelo. Esa decisión y la brusca elevación de las tasas de interés internas provocaron un crecimiento de la oferta de divisas que superó la demanda del mercado. Ese exceso de divisas influyó en la reducción del diferencial entre el tipo de cambio comercial y el paralelo, lo que permitió la recuperación de las reservas internacionales. En diciembre, se registraron los menores diferenciales entre las tasas de mercado cambiario –inferior al 5%– y el Banco Central compró cerca de 2 000 millones de dólares, con lo que las reservas internacionales subieron a 8 500 millones de dólares por concepto de caja.

El tipo de cambio medio real se recuperó notoriamente en 1991, ya que aumentó en 17%. De esa manera, se superaron incluso los niveles de 1989, eliminando el impacto de la fuerte apreciación habida en los tres primeros trimestres de 1990. (Véase el cuadro 13).

b) Comercio de bienes

Las exportaciones de bienes ascendieron a 31 600 millones de dólares y las importaciones a 21 000 millones de dólares, valores prácticamente similares a los del año anterior, con lo cual se obtuvo un superávit similar a 1990, pero equivalente a menos de la mitad de los registrados en el bienio 1988-1989.

El escaso dinamismo de las exportaciones confirmó el desempeño desfavorable del último trienio que contrasta con la vigorosa expansión

observada en la mayor parte del decenio de 1980. Ese estancamiento se reflejó tanto en los productos básicos como en los manufacturados. Las exportaciones de productos básicos permanecieron constantes en alrededor de 8 700 millones de dólares. En esta evolución incidieron las caídas de los precios internacionales de los principales productos agrícolas de exportación: cacao casi 10%, soya 2.5% y café 2%. Por otra parte, con la disminución de las cosechas de la mayoría de esos productos, se redujeron considerablemente los excedentes para el mercado externo. Así, el valor de las exportaciones de soya (harina y grano) disminuyó 28%, lo que significó una merma de casi 700 millones de dólares. Esta pérdida fue compensada por alzas en los volúmenes exportados de café (28%) y carne bovina (78%); a su vez, se obtuvieron mayores precios en las exportaciones de mineral de hierro (8%) y de tabaco (25%), con lo cual se incrementó el ingreso de divisas por estos rubros. (Véase el cuadro 15.)

Las exportaciones de manufacturas continuaron sufriendo el impacto de las políticas internas de estabilización. La suspensión en 1990 de los incentivos fiscales y del financiamiento del gobierno para apoyar a los importadores de productos brasileños, junto con las fuertes oscilaciones del tipo de cambio real, dificultaron la apertura de nuevos mercados o la expansión de las ventas a los compradores tradicionales. En consecuencia, el deterioro de la competitividad de los productos brasileños se tornó más evidente en 1991. En esta declinación incidió especialmente el menor nivel de inversión en el sector industrial, lo que redundó en un atraso tecnológico y la pérdida de productividad.

Sin embargo, en 1991 hubo un crecimiento importante de las exportaciones de máquinas y equipos mecánicos, productos siderúrgicos y calzado, ascendente a 34%, 16% y 5%, respectivamente. En ese comportamiento favorable influyeron los mecanismos de integración del MERCOSUR y, en especial, la mayor demanda originada en la economía argentina a raíz de la fuerte sobrevaluación de su moneda y de su reactivación económica. La participación del MERCOSUR en las exportaciones brasileñas alcanzó a más de 7% en 1991, comparada con algo menos de 4% el año precedente.

En materia de importaciones, el rápido desenlace del conflicto del Golfo estabilizó el mercado

internacional del petróleo, con lo que el valor de las importaciones de hidrocarburos bajó en 10%. En cambio, las restantes crecieron casi 6%, como consecuencia de la expansión de las compras de materias primas y bienes de consumo, debido en gran medida a la nueva política arancelaria. A su vez, las importaciones de bienes de capital permanecieron prácticamente invariables, dado que se mantuvo el bajo nivel de formación bruta de capital. (Véase el cuadro 16.)

El proceso de reforma del régimen comercial se aceleró en 1991. Después de eliminar las barreras no arancelarias en 1990, excepto las previstas por leyes especiales (computadores), en 1991 se anunciaron y adoptaron importantes modificaciones de la política arancelaria, de apoyo a las exportaciones, y estímulo a la modernización y competitividad de la industria, así como otras iniciativas proyectadas para los próximos años. En febrero se estableció un nuevo cronograma de reducción de los aranceles de importación, que culminará en 1994. Tanto el arancel más frecuente de 40% como el medio de 32% en 1990, se redujeron el primer año a 20% y 25%, respectivamente, y al término del programa en 1994 deberá llegarse a un arancel medio de 14%. Además en julio se redujeron a cero los aranceles de importación de máquinas y equipos sin elaboración nacional, decisión que ya favorece a más de 2 000 partidas arancelarias.

En cuanto a las exportaciones se restableció una nueva estructura de incentivos fiscales que regirá sobre todo a partir de 1992, como el reintegro con insumos brasileños y un Programa de incentivos a las exportaciones (PROEX). Este programa que sólo desembolsó unos 265 millones de dólares en 1991, financió a importadores de productos brasileños, en especial de bienes de capital, con plazos de reembolso superiores a 18 meses. A fin de mejorar la competitividad sistémica de la economía brasileña, se propusieron al Congreso Nacional diferentes modificaciones de la estructura portuaria y en la Zona Franca de Manaus, así como la creación de zonas francas industriales.

c) La cuenta corriente y su financiamiento

La menor presión por el pago del servicio de la deuda externa, principalmente por la caída de las tasas internacionales de interés, y la menor

transferencia de utilidades al exterior, contribuyeron a reducir el saldo negativo en cuenta corriente a 1 000 millones de dólares, equivalente a alrededor de 3% de las exportaciones de bienes y servicios, comparado con el déficit de 3 500 millones del año anterior. (Véase el cuadro 17.)

La reducción de las tasas de interés equivalió a 1 400 millones de dólares y benefició principalmente al sector privado y a algunas empresas estatales que normalizaron el servicio de la deuda con los acreedores externos. El sector público mantuvo su moratoria con el Club de París y acordó provisoriamente el pago de 30% de los intereses de su deuda con los bancos privados. Por su parte, los menores resultados operacionales originados por la recesión interna y el alza del tipo de cambio real redujeron las transferencias de utilidades de las empresas multinacionales a sus casas matrices. El valor neto transferido fue de casi 700 millones de dólares, o sea, 60% menos que en 1990. Asimismo se observó una pequeña recuperación del flujo de inversiones externas, que llegó a 200 millones de dólares, ya descontadas las inversiones brasileñas en el exterior por cerca de 1 000 millones de dólares.

El saldo de la cuenta capital fue de 1 200 millones de dólares, pero ello se debió al mantenimiento de la suspensión parcial del pago del servicio de la deuda pública. Si se omiten estos ingresos involuntarios, el saldo resulta negativo por tercer año consecutivo. Los atrasos acumulados en el Banco Central desde 1989 alcanzaron un monto aproximado de 17 000 millones de dólares en diciembre. Sin embargo, la evolución positiva de las negociaciones de la deuda externa y las nuevas normas para el ingreso de capitales extranjeros permitieron que las empresas brasileñas reanudaran las operaciones de préstamo de mediano plazo generalmente en la forma de bonos o documentos comerciales, por un monto de casi 4 000 millones de dólares. Asimismo, se estima que la inversión de cartera ascendió a más de 1 000 millones de dólares.

d) El endeudamiento externo

Ese ingreso de capitales, aunque especulativo, fue factible gracias a la prosecución de las negociaciones de la deuda externa brasileña. El primer paso consistió en normalizar el servicio de la deuda externa del sector privado y de empresas

estatales, como Petróleo Brasileiro (PETROBRAS) y Vale do Rio Doce, a fin de retirarlas del proceso de renegociación. Así, se demostraba la índole fiscal del problema al circunscribir la negociación a la capacidad de pago del sector público.

Otro factor que contribuyó a regularizar las relaciones financieras con los bancos acreedores internacionales fue la suscripción de un acuerdo sobre los atrasos acumulados entre julio de 1989 y diciembre de 1990. El acuerdo estableció el pago de 25% del total —unos 8 000 millones de dólares— durante 1991, en tanto que el resto se financiaría a 10 años con tres de gracia, una vez acordada la renegociación del principal. Asimismo, el gobierno brasileño anunció el pago de 30% de los intereses adeudados a esos bancos. Con el Club de París, en cambio, continuó la suspensión de pagos de las deudas renegociadas.

En el segundo semestre, continuaron las negociaciones con los bancos acreedores con una nueva propuesta presentada por Brasil, según los mecanismos del Plan Brady, que incluía como opciones reducir el valor de la deuda, utilizar una tasa de interés fija y otorgar garantías sobre el principal. Cabe señalar que por disposición constitucional todo acuerdo de esta naturaleza debe ser aprobado previamente por el Senado. Este órgano legislativo ya ha dictaminado que sólo lo sancionará si se respetan los niveles mínimos de reservas internacionales que ha prescrito, así como la capacidad de pago establecida en el presupuesto.

Para posibilitar la marcha de esas negociaciones y el inicio de las tratativas con el Club de París, en diciembre se presentó al Fondo Monetario Internacional una carta de intención para obtener un préstamo contingente por casi 2 000 millones de dólares. En ese programa, el gobierno brasileño proponía un severo ajuste de sus cuentas a fin de lograr un superávit primario de 3% en 1992.

La reanudación del flujo voluntario de capital externo, aunque de corto plazo y alto costo financiero, es una señal importante de que ha mejorado la inserción de la economía brasileña en el mercado mundial. Sin embargo, sigue pendiente la solución del problema de la deuda externa ascendente a unos 120 000 millones de dólares, y persisten las dificultades que enfrenta el sector público para obtener mayores recursos

a fin de cumplir sus compromisos internos y externos. Por otra parte, aumentó la presencia de los organismos multilaterales y bilaterales en la

deuda brasileña, pues su participación en el total de mediano plazo subió de 7% en 1982 a 25% en 1991. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

4. Los precios y las remuneraciones

La política de estabilización tropezó con serias dificultades durante 1991, debido a que la sociedad se resistió a que se eliminaran los mecanismos de protección de sus remuneraciones reales, con lo cual sus resultados fueron efímeros y frustrantes, y se acentuó la incertidumbre y disminuyó el grado de confianza de los agentes en la política económica.

La política de precios experimentó profundas variaciones y abarcó todas las alternativas. Se comenzó el año con una “tregua” y el gobierno estableció el control absoluto de los reajustes futuros. A través de esa intervención se consiguió reducir en abril de 20% a 5% la tasa mensual de variación del índice de precios al consumidor. El control fue especialmente eficaz en la industria manufacturera, cuyos precios subieron sólo 2.5% en marzo.

Posteriormente, con el cambio del equipo económico en mayo, se anunció el propósito de disminuir gradualmente esos controles. Para ello, se utilizaron las “cámaras sectoriales”, que reunían a todos los responsables de una cadena de productos, incluidos los sindicatos. A través de esas cámaras, el gobierno intentó reglamentar el ajuste máximo de precio del producto final, con lo cual buscaba coordinar las expectativas de inflación y posibilitar una negociación intrasectorial de los precios de las materias primas. Aunque no pudieron frenar la aceleración de precios, las cámaras evitaron el desabastecimiento de productos y el surgimiento de amplios mercados paralelos, fenómenos muy comunes en las postrimerías de otros congelamientos.

En agosto se desató una fuerte especulación a raíz de las expectativas que se formaron en torno al impacto que tendría la inminente liberalización de los “cruzados novos” bloqueados desde marzo del año anterior. Asimismo, el sector industrial, en particular, tuvo más libertad para fijar los precios, lo que le permitió acelerar su incremento de los mismos. Sin embargo, parte de esos aumentos provenía de una expectativa generalizada sobre la implantación de otro

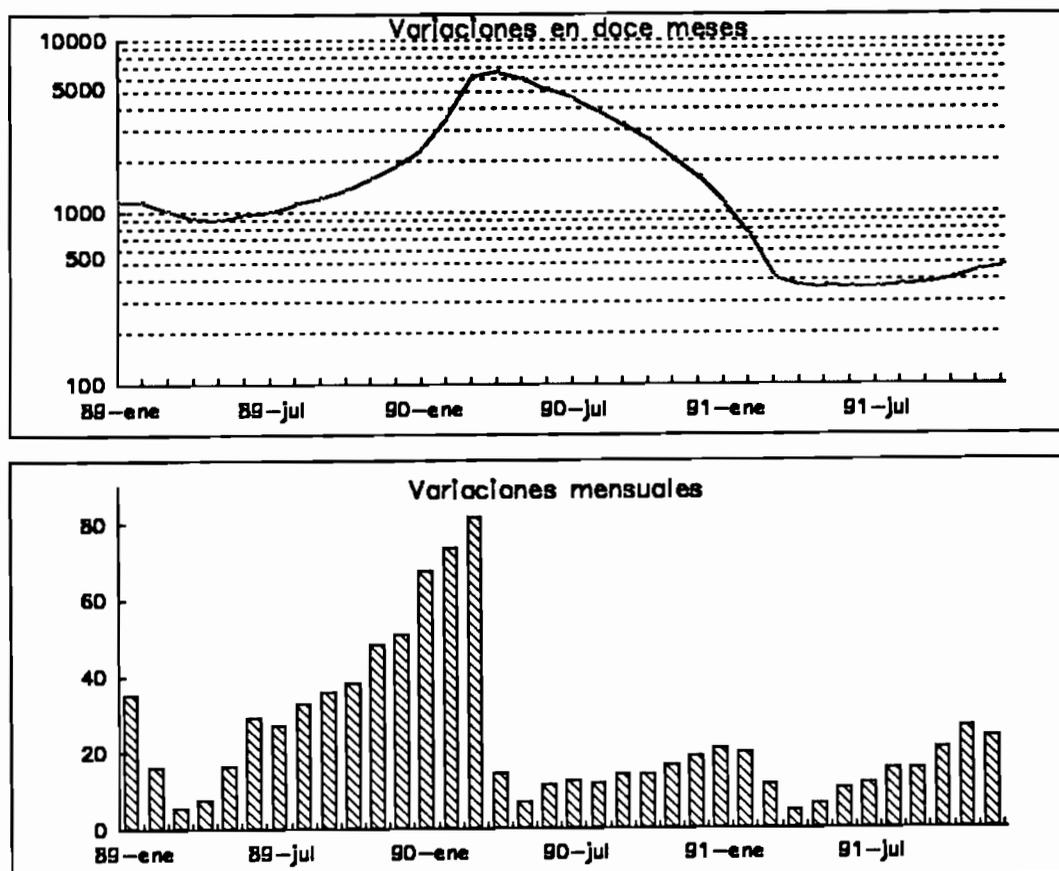
“congelamiento” antes de fin de año, en que la tasa de inflación mensual superaría el 30%. Entre agosto y diciembre, los precios al por mayor en la industria manufacturera aumentaron en 185%, mientras que los precios al consumidor subieron en 154%.

A pesar de esas presiones alcistas, el gobierno no abandonó su propósito de disminuir los controles de precios. Así, se llegó a fin de año con un número reducido de productos con precios controlados, básicamente los artículos farmacéuticos y el pan, además de los combustibles y los servicios públicos. Respecto a esos precios, el gobierno aplicó una política de incrementos reales en el último trimestre a fin de compensar las pérdidas habidas en el primer semestre.

La elevación de la tasa de interés interna en el último trimestre, el mayor control sobre las finanzas públicas, el escaso dinamismo del sector externo, y, principalmente, el menor impacto de los reajustes salariales contribuyeron a que en diciembre los incrementos de precios se redujeran de 25% a 22%. Esa desaceleración ocurrió, además, en un momento en que regía una amplia libertad de precios y había expectativas de que continuaran acelerándose. De cualquier manera, continuó siendo muy alto el incremento de precios.

La libre negociación de los salarios siguió siendo una de las metas de la reforma estructural de la economía brasileña. Sin embargo, desde 1990 se identifican cuatro políticas de ingresos: la del salario mínimo, la de los beneficios de la seguridad social, la de los salarios públicos y la de los salarios del sector privado. Esta última es la que más se aproxima a la libre negociación, ya que la legislación sólo se limitó a orientar la periodicidad y los reajustes de remuneraciones hasta tres salarios mínimos. La principal intervención en el mercado laboral privado ocurrió en febrero de 1991 cuando se impuso un reajuste para alcanzar la remuneración media real de los doce meses anteriores, pues en caso contrario esos salarios sólo deberían haber

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

recibido hasta septiembre el ajuste correspondiente a la variación del valor de la canasta básica de bienes. Sin embargo, se mantuvieron las negociaciones para los ajustes anuales, pues el Congreso rechazó la propuesta del Plan Collor II de unificar las fechas.

El Congreso aprobó en septiembre una nueva política nacional de salarios que dispuso reajustes bimensuales, conforme a la secuencia cronológica de negociación anual, hasta el monto de tres salarios mínimos, según el porcentaje fijado por el Ministerio de Economía, que en ningún caso debía ser inferior al 50% de la variación del índice nacional de precios al consumidor (INPC) del bimestre anterior. Además se estableció que cada cuatro meses a partir de enero de 1992 y conforme a la secuencia

cronológica de negociación el reajuste de aquellos mismos montos salariales sería igual a la variación integral del INPC en el cuatrimestre anterior.

La evolución de los salarios en la industria de São Paulo tuvo diferentes trayectorias en el curso de 1991. En el primer semestre, después del reajuste para alcanzar la remuneración media real del año anterior, la recuperación del nivel de actividad y las expectativas de mayores ventas, permitieron a las empresas conceder ajustes superiores a los dispuestos por la ley. Así el salario medio real en la industria paulista cayó sólo 4% en 1991. Sin embargo, algunas ramas, como la de bienes de capital, lograron obtener algunos incrementos reales, pero ello se debió básicamente a que estaban en niveles muy bajos.

En agosto se aprobó la Ley de Costos y Beneficios de la Seguridad Social que introdujo varias modificaciones en el pago de jubilaciones y otros beneficios de la seguridad social. La principal fue la que estableció que ningún beneficio sería inferior a un salario mínimo. Esto representó una alza real para 5.3 millones de personas que percibían sumas más exiguas y un incremento de 40% en los gastos. La ley estableció también un mecanismo de indización de las prestaciones según la variación del índice nacional de precios al consumidor con una periodicidad cuatrimestral. Sin embargo, las dificultades para expandir la recaudación del sistema de seguridad social, que por el contrario cayó 20% en términos reales en 1991, los problemas legales que surgieron con la cobranza de contribuciones al Fondo para la Inversión Social (FINSOCIAL) y los mayores gastos que erogaron los servicios de salud y las jubilaciones de los funcionarios públicos provocaron una aguda crisis del sistema y obligaron a iniciar su revisión, sobre todo respecto a los requisitos para obtener la jubilación.

Por su parte, el ajuste de salarios de la administración pública se vio limitado por el control del déficit público y la caída de los ingresos fiscales. En cuanto al gobierno federal, después de la fecha anual de negociación en enero, se concedieron anticipos en agosto y

octubre, pero muy inferiores al alza de precios. El gasto real en remuneraciones de funcionarios del gobierno federal cayó en 32%, sobre todo por la baja de los salarios, ya que no hubo grandes reducciones de personal. Los reajustes de los funcionarios estatales y municipales fueron a la par de la disponibilidad presupuestaria, lo que se vio favorecido por las mayores transferencias obligatorias del gobierno federal, de acuerdo a lo prescrito por la Constitución. Incluso los sueldos de los municipios de algunas capitales tuvieron incluso reajustes mensuales.

A raíz de la fuerte declinación del poder de compra del salario mínimo en los últimos años, el Congreso Nacional ha tratado desde 1989 de establecer mecanismos de protección contra la erosión inflacionaria, así como de garantizar incrementos reales para todos los trabajadores que perciben ese monto. Con ese propósito, en marzo y septiembre de 1991, el Congreso aprobó alzas sustanciales al salario mínimo y dispuso ajustes según la variación del valor de la canasta básica o de carácter especial como en diciembre, por ejemplo, que fue de 50%. Con ello, el salario mínimo medio real de 1991 resultó 12% superior al de 1990. Sin embargo, a pesar de haber sido el mayor incremento real registrado en los últimos veinte años, el nivel de remuneración real resultó de todas maneras 33% inferior al de 1986 y 40% más bajo que el de 1980.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) Política monetaria

Debido a las características de la política fiscal y las dificultades institucionales para modificarla —especialmente por el criterio de anualidad y las arduas negociaciones para que el Congreso apruebe cualquier reforma— se utilizó la política monetaria como el principal instrumento de corto plazo para controlar la demanda interna. El bloqueo de recursos en marzo de 1990 y las reformas del mercado financiero del Plan Collor II de enero de 1991, que redujeron la liquidez o alargaron los plazos mínimos de las colocaciones financieras, rehabilitaron los instrumentos monetarios clásicos como la tasa de interés y las operaciones de mercado abierto.

En 1991 se observaron distintos comportamientos de las autoridades monetarias. Tal

como sucedió con otros planes heterodoxos, que al comienzo registraron una baja transitoria de la inflación, los dos meses que siguieron al anuncio del Plan Collor II registraron un fuerte incremento de los medios de pagos (54%). Esa expansión se contuvo en parte a partir de abril con la introducción de los fondos de inversión financiera, que sustituyeron las operaciones de un día para otro y posibilitaron una colocación garantizada de los títulos públicos. Por otra parte, la concreción de una política monetaria restrictiva se vio entorpecida por la entrada creciente de recursos externos, que obligó a las autoridades monetarias a compras sustanciales de divisas, que provocaron la caída consiguiente de las tasas de interés real.

En agosto, se inició la liberación de los “cruzados nuevos” retenidos desde marzo de

1990, en doce cuotas mensuales, cada una por un monto equivalente a 0.5% del PIB. Para mantener el control de la base monetaria, el Banco Central estableció los depósitos especiales remunerados (DER) para captar esos recursos. Esos depósitos ofrecían reajustes diarios y tasas de interés real de 8% anual, superiores a los depósitos de ahorro normales siempre que los recursos no fuesen retirados. Ese incentivo permitió captar casi la mitad de los recursos liberados, los que se destinaron al financiamiento de títulos federales. Al mismo tiempo, el Banco Central limitó la expansión de los títulos privados a fin de controlar la capacidad crediticia de la banca comercial. Por último, a través de las operaciones de mercado abierto se trató de elevar las tasas de interés real.

Sin embargo, la creciente incertidumbre sobre la evolución de los precios, cuya aceleración redundó en una rentabilidad real negativa de los títulos financieros, dificultaron las operaciones de la deuda pública. Frente a esas presiones hubo que volver a aumentar la tasa de interés y ofrecer nuevos títulos públicos, incluso con mecanismos de indización. A ello se sumó la merma de las reservas internacionales que obligó a efectuar un ajuste cambiario. Así, en octubre, tras la devaluación extraordinaria de 16% y la suspensión de las operaciones del Banco Central en el mercado del oro, la tasa de interés experimentó una fuerte alza. La tasa de interés de referencia para noviembre se elevó a poco más de 30%, lo que significaba una rentabilidad mensual real superior a 4%.

Con ese cambio de la política monetaria se redujeron las expectativas de que el gobierno interviniera nuevamente en los precios, y se elevó drásticamente el costo financiero de las operaciones especulativas y de las transacciones entre productores y comerciantes. En diciembre, se mantuvo esa política de intereses elevados lo que resultó en una rentabilidad real superior a 9%, dada la gran diferencia que hubo entre la tasa de referencia y la evolución del índice general de precios.

La aplicación de una política monetaria restrictiva en el último trimestre fue factible por las alteraciones que sufrió el mercado financiero a raíz de los Planes Collor I y II. El grado de liquidez de la economía, medido por su criterio más amplio (M4) que incluye todos los activos

financieros, permaneció en 14% del PIB desde abril de 1990, en comparación con 30% a fines de 1988 y cerca de 20% en los primeros meses de 1990. La implantación del fondo de inversiones financieras y de los depósitos especiales remunerados contribuyeron a la permanencia de recursos en el sistema financiero por un monto equivalente a 3.1% del PIB, atenuando de esta manera la presión sobre el mercado de bienes.

La aplicación de una política monetaria contractiva se vio dificultada sin duda por la liberación de casi 10 000 millones de dólares, que representó 92% de la variación de la base monetaria en 1991. Sin embargo, en contraste con los años ochenta, la actividad del Banco Central se vio facilitada por el mantenimiento del superávit de caja de la Tesorería, desde abril de 1990, la mayor libertad en su política cambiaria, dado el mercado flotante, y la viabilidad de sus operaciones de mercado abierto.

b) Política fiscal

El cuadro de crisis que viene presentando la economía brasileña en los últimos años, consistente en un estancamiento del nivel de actividad, caída de la tasa de inversión y alzas de precios cercanas a una hiperinflación, está asociado a la fragilidad financiera del Estado. La finalidad principal del Plan Collor de 1990, que propiciaba la intervención en la liquidez monetaria, el impuesto especial a la conversión del "cruzado nuevo" en "cruzeiro" y la reforma administrativa para disminuir los gastos, era reconstruir las fuentes no inflacionarias de financiamiento del sector público. Sin embargo, los hechos demostraron que para lograr ese objetivo habría que reformar primero la estructura del Estado, de manera que se definieran las prioridades del gasto y se distribuyera mejor la carga tributaria entre los contribuyentes y entre los distintos niveles de gobierno.

Esa reforma estructural está detallada en el "Proyecto de Reconstrucción Nacional" presentado al Congreso Nacional por el gobierno en marzo de 1991. En su texto se analiza la asignación de recursos públicos, la desregulación de la economía, el papel de las empresas estatales, los incentivos para mejorar la competitividad internacional de los sectores

productivos (agricultura e industria) y las prioridades sociales como salud y educación. Asimismo, se destaca la necesidad de definir las fuentes de financiamiento del sector público y el estímulo a la inversión privada y externa. En el segundo semestre, parte de esos aspectos se presentaron como enmiendas constitucionales, en especial los referentes al ajuste fiscal, como la modificación de las disposiciones sobre la estabilidad del funcionario público y la creación de nuevos impuestos. Sin embargo, tales enmiendas y proyectos no se aprobaron en 1991 debido a la fuerte resistencia de diferentes sectores y a que el gobierno no tenía una mayoría estable en el parlamento.

La gestión de corto plazo de la política fiscal enfrentó serios obstáculos en 1991. Los ingresos de la Tesorería Nacional disminuyeron en más de 20% en términos reales debido al término del impuesto especial a los “cruzados nuevos”, a los modestos resultados de las empresas en 1990 dado el menor nivel de actividad, en especial en el primer y cuarto trimestre, y a las dificultades que surgieron en la aplicación de los mecanismos de indización de los impuestos, a raíz de la decisión de los tribunales de no permitir el uso de la tasa de referencia del Banco Central como índice de reajuste. La carga tributaria bruta del gobierno federal disminuyó de más de 17% del PIB en 1990 a menos de 15% en 1991 y no se redujo más debido a las mayores alícuotas del impuesto a los productos industrializados aprobada por el Congreso en 1990, las alzas de las prestaciones sociales dispuestas por la ley de beneficios de la seguridad social en agosto de 1991, y la revisión menos frecuente de las deducciones en la fuente del impuesto sobre la renta.

Frente a esa menor recaudación, el Plan Collor II estableció cupos para una parte sustancial del presupuesto del gobierno federal. La liberación de esos recursos a lo largo del año siguió estrictamente las disponibilidades de caja, evitando la emisión neta de títulos federales. Así, las erogaciones en personal cayeron 32% en términos reales, las operaciones oficiales de crédito en 16% y las transferencias vinculadas cerca de 5%. Con el pago parcial de los intereses de la deuda externa y de los “cruzados nuevos”

liberados, el gasto financiero tuvo un incremento real de 53%, pero sólo representó el 2% del gasto total en 1991. A su vez, los ingresos por concepto de inversiones y otros servicios sobrepasaron ligeramente el 9%, atenuando la caída del gasto público. Ese manejo de los recursos de la Tesorería Nacional posibilitó una reducción real de 10% de la deuda pública federal.

Las necesidades financieras del sector público, incluyendo las empresas estatales y los estados y municipios, revirtieron su resultado operacional en 1991, pues registraron un pequeño déficit equivalente a 0.1% del PIB (descontado el impacto de la corrección monetaria), pero que fue de 28% en términos nominales. En cuanto el Gobierno Federal y las empresas estatales lograron alcanzar un superávit operacional de 0.2% y 0.3% del PIB, respectivamente; en cambio, los estados y municipios registraron un déficit de 0.7% del PIB, que se debió en gran parte al mayor costo financiero de sus deudas. Con el propósito de ordenar y posibilitar la restructuración de esa deuda y la de los estados con el Gobierno Federal y sus bancos, el Congreso Nacional aprobó a fin de año una ley que consolidó las deudas de los estados y municipios y estableció un nuevo plazo de pago a 20 años, a un costo equivalente a la rentabilidad de los títulos federales. Los estados y municipios tendrán que destinar 11% de sus ingresos netos al pago de esas deudas. A su vez, el gobierno federal queda autorizado a retener parte de las transferencias prescritas por la constitución a las unidades que se atrasen en el pago de las obligaciones de la deuda renegociada.

Asimismo, en diciembre de 1991 se sancionó la ley de reforma tributaria de emergencia. Sus normas principales que regirán a partir de 1992, son la reimplantación de la indización de los impuestos mediante la unidad fiscal de referencia (UFIR), la anticipación del pago del impuesto sobre la renta de las empresas en 1992 a fin de eliminar el desfase entre la generación del ingreso y la recaudación tributaria por parte del gobierno y la actualización del valor del patrimonio de los contribuyentes, lo que además se utilizará en otros aspectos de la reforma tributaria.

Cuadro 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980 = 100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	97.8	105.5	113.6	117.7	117.6	121.4	116.5	117.9
Ingreso nacional bruto	93.4	100.9	110.4	113.9	114.1	117.3	112.8	116.1
Población (millones de habitantes)	132.7	135.6	138.5	141.5	144.4	147.4	150.4	153.3
Producto interno bruto por habitante	89.4	94.4	99.4	100.9	98.7	99.9	94.0	93.3
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	107.8	111.1	117.8	115.6	104.4	80.0	72.2	84.4
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	87.2	87.6	92.3	95.8	85.6	65.9	61.6	76.8
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB	...	...	-11.3	-32.3	-53.0	-83.1	-26.9	-27.5
Resultado operacional del sector público/PIB	...	...	-3.6	-5.7	-4.8	-6.9	1.2	0.3
Tasa desocupación urbana ^c	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3	4.3	4.8
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	5.3	7.9	7.6	3.6	-0.1	3.3	-4.0	1.2
Producto interno bruto por habitante	3.0	5.6	5.3	1.5	-2.1	1.2	-5.9	-0.7
Ingreso nacional bruto ^d	5.6	8.0	9.4	3.2	0.2	2.8	-3.8	2.9
Precios al consumidor								
Indice nacional								
Diciembre a diciembre	209.1	239.1	58.6	396.1	992.7	1 861.6	1 584.6	475.8
Indice general de precios, disponibilidad interna								
Diciembre a diciembre	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2
Salarios ^f	3.2	14.7	13.8	-7.0	8.3	7.8	-12.3	-4.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.6	-4.2	-12.8	16.5	28.0	4.0	-6.2	-0.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-9.9	-3.8	8.7	5.0	2.8	21.4	16.9	0.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	7.5	-3.8	13.7	-9.2	8.8	-5.4	-4.6	7.1
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	11 343	10 785	5 761	8 830	16 187	13 385	6 997	6 724
Servicio de factores	-11 472	-11 213	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-11 340	-9 286
Balance en cuenta corriente	32	-289	-5 302	-1 407	4 172	1 007	-3 509	-1 006
Balance en cuenta de capital	5 337	-222	2 071	3 572	-2 461	693	4 730	1 227
Variación de las reservas internacionales netas	5 933	-926	-5 373	1 800	2 114	1 586	1 035	23
Deuda externa total	99 765	105 126	111 045	121 174	113 469	115 096	122 200	119 709

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 Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. ^e El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). ^f Salario real medio en la industria manufacturera de São Paulo.

Cuadro 2
BRASIL: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	117.3	112.8	116.1	97.2	93.9	94.1	95.6
a) Producto interno bruto	121.4	116.5	117.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-2.2	-2.7	-1.9
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	165.6	140.8	122.3	-2.9	-3.9	-3.5	-3.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	164.7	574.3	1 136.5	0.1	0.1	0.3	0.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 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 para dicho efecto.

Cuadro 3
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	117.2	113.7	115.5	111.4	109.1	-0.2	4.0	-3.0	1.6
Producto interno bruto a precios de mercado	121.4	116.5	117.9	100.0	100.0	-0.1	3.3	-4.0	1.2
Importaciones de bienes y servicios ^c	80.3	88.7	94.2	11.4	9.1	-2.1	14.6	10.5	6.2
Demanda global	117.2	113.7	115.5	111.4	109.1	-0.2	4.0	-3.0	1.6
Demanda interna	110.9	108.2	110.5	102.4	95.9	-1.8	4.1	-2.4	2.1
Inversión bruta interna ^d	...	...	...	23.3	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	88.4	81.3	81.7	22.9	15.9	-4.8	1.2	-8.0	0.5
Construcción	101.6	93.1	93.3	13.9	11.0	-2.9	3.3	-8.4	0.3
Maquinaria y equipo	68.3	63.4	64.0	9.0	4.9	-8.7	-3.2	-7.2	0.9
Variación de existencias ^d	...	...	...	0.4	...	...	...	...	...
Consumo total ^d	117.4	116.0	118.7	79.1	80.1	-1.1	4.7	-1.2	2.4
Exportaciones de bienes y servicios ^c	189.2	175.9	173.0	9.0	13.2	12.0	3.8	-7.0	-1.6

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 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 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 para dicho efecto. ^d Excepto en 1980, la Variación de existencias está incluida en el consumo.

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta ^c	15.1	...	...	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	16.3	16.4	18.7	17.9	17.0	16.7	16.0	15.9
Construcción	11.3	11.1	12.2	11.9	11.6	11.6	11.1	11.0
Maquinaria y equipo	4.9	5.3	6.5	5.9	5.4	5.1	4.9	4.9
Variación de existencias ^c	-1.1	...	...	...	...	...	...	...
Ahorro interno bruto ^c	22.3	23.4	22.2	23.3	24.1	23.1	20.8	19.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^d	-2.6	-2.9	-1.1	-2.3	-1.6	-2.2	-2.7	-1.9
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^d	-4.7	-4.3	-4.5	-3.7	-4.2	-3.9	-3.5	-3.0
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^d	0.1	0.1	-	-	-	0.1	0.3	0.5
Ahorro nacional bruto ^c	15.2	16.3	16.6	17.4	18.4	17.0	14.9	15.5
Ahorro externo	-	0.1	2.1	0.5	-1.4	-0.3	1.1	0.3

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 A partir del año 1985, la Variación de existencias se incluye en el Consumo. ^d Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 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 para dicho efecto.

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	121.4	116.5	117.9	100.0	100.0	-0.1	3.3	-4.0	1.2
Bienes	114.1	106.1	106.3	51.5	46.5	-2.2	2.9	-7.0	0.2
Agricultura	133.2	128.2	130.9	10.5	11.7	0.8	2.8	-3.7	2.1
Minería	188.2	193.4	194.0	1.1	1.8	0.4	4.0	2.8	0.3
Industrias manufactureras	108.1	98.8	98.2	33.2	27.6	-3.4	2.9	-8.7	-0.6
Construcción	101.6	93.1	93.4	6.8	5.3	-3.0	3.3	-8.3	0.3
Servicios básicos	175.9	178.8	191.2	6.8	11.1	6.2	6.9	1.7	6.9
Electricidad, gas y agua	176.2	179.4	187.3	1.9	2.9	5.8	1.6	1.8	4.4
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	175.8	178.6	192.7	5.0	8.2	6.3	9.0	1.6	7.9
Otros servicios	123.1	120.6	120.1	48.7	49.5	1.0	2.6	-2.1	-0.4
Comercio	111.7	104.1	105.2	14.5	13.0	-2.7	3.0	-6.8	1.0
Establecimientos financieros	129.2	128.3	125.3	15.7	16.6	1.6	0.7	-0.7	-2.3
Restantes servicios	123.5	126.1	132.7	11.4	12.9	5.4	6.0	2.1	5.2
Servicios gubernamentales	121.1	123.6	126.2	6.3	6.8	2.1	2.1	2.1	2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices del producto interno bruto agropecuario (1980=100)	133.2	128.2	130.9	0.8	2.8	-3.7	2.1
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)							
De exportación							
Café (en cáscara)	3 065	2 926	3 047	4.9	16.0	-4.5	4.1
Soya	24 062	19 888	14 897	6.3	33.3	-17.3	-25.1
Naranjas ^b	88 868	87 531	94 833	4.4	16.0	-1.5	8.3
Caña de azúcar	252 290	262 605	263 406	-3.3	-2.9	4.1	0.3
Cacao	392	355	320	5.5	13.0	-9.4	-9.9
Tabaco	444	470	422	-	11.6	5.9	-10.2
Algodón	1 844	1 775	1 947	48.1	-22.8	-3.7	9.7
Maní	150	135	132	-12.8	-11.8	-10.0	-2.2
Ricino	128	148	133	35.5	-11.7	15.6	-10.1
De consumo interno							
Arroz	11 030	7 419	9 513	13.2	-6.6	-32.7	28.2
Frijoles	2 141	2 234	2 747	46.6	-27.2	4.3	23.0
Maíz	26 588	23 876	23 878	-7.8	7.6	-10.2	0.0
Mandioca	23 616	24 285	24 596	-8.1	9.4	2.8	1.3
Papas	1 789	2 219	2 251	-1.6	-22.4	24.0	1.4
Tomates	2 173	2 255	2 318	16.4	-8.6	3.8	2.8
Trigo	5 555	3 093	3 075	-10.9	2.2	-44.3	-0.6
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)							
Carne de vacuno	2 660	2 836	2 885	24.2	3.1	6.6	1.7
Carne de porcino	624	730	796	-4.9	-10.7	17.0	9.0
Carne de ave	1 401	1 605	1 771	8.7	6.3	14.6	10.3
Leche ^c	8 906	9 609	9 408	14.6	-1.8	7.9	-2.1

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 PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices del producto interno bruto de la minería (1980=100)	188.2	193.4	194	0.4	4.0	2.8	0.3
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)							
Petróleo ^b	34.5	36.7	...	-1.8	7.1	6.4	...
Gas natural ^c	6.1	6.3	...	-	5.2	3.3	...
Carbón	17.8	15.9	...	11.2	-14.4	-10.7	...
Hierro	153.7	154.1	...	8.1	6.0	0.3	...
Níquel	13.7	23.3	...	-1.4	-	70.1	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de metros cúbicos. ^c Millones de metros cúbicos.

Cuadro 8
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1981=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto (1980 = 100)	108.1	98.8	98.2	-3.4	2.9	-8.7	-0.6
Categoría de bienes							
De capital	105.6	89.4	79.9	-2.0	1.6	-15.3	-10.6
Intermedios ^b	130.6	120.6	120.4	-2.3	2.5	-7.7	-0.2
De consumo durables	134.2	126.6	132.1	0.6	2.3	-5.7	4.3
De consumo no durables	117.4	110.9	109.5	-4.3	4.1	-5.5	-1.3
Ramas industriales							
Alimentos	110.1	112.3	116.4	-2.2	1.1	2.0	3.7
Bebidas	143.3	145.0	152.9	3.7	14.9	1.2	5.4
Tabaco	138.0	137.7	139.2	0.7	5.9	-0.2	1.1
Textiles	111.3	99.6	93.6	-6.2	2.4	-10.5	-6.0
Prendas de vestir	89.5	77.7	66.8	-8.6	2.2	-13.2	-14.0
Papel y cartón	151.1	155.0	146.0	-1.6	8.2	2.6	-5.8
Derivados de petróleo	120.1	116.6	100.5	-9.8	0.3	-2.9	-13.8
Otros productos químicos	134.0	115.4	100.1	0.8	0.1	-13.9	-13.3
Productos farmacéuticos	121.0	110.5	111.2	-12.1	3.2	-8.7	0.6
Perfumería, jabones y velas	165.9	157.8	165.4	-10.3	10.2	-4.9	4.8
Caucho	134.5	129.5	129.3	1.9	-2.3	-3.7	-0.2
Artículos plásticos	138.2	117.3	115.8	-6.6	12.2	-15.1	-1.3
Minerales no metálicos	104.4	93.2	94.4	-5.3	3.3	-10.7	1.3
Metalurgia	130.4	114.6	114.0	-2.9	4.2	-12.1	-0.5
Mecánica	113.4	96.8	85.7	-9.3	4.2	-14.6	-11.5
Material eléctrico	134.1	131.9	121.2	-4.9	5.7	-1.6	-8.1
Material de transporte	113.5	95.7	95.5	9.4	-2.8	-15.7	-0.2
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad ^c	103.6	100.2	103.2	2.3	4.1	-3.3	3.0
Empleo ^d	106.7	103.2	95.5	-2.0	2.1	-3.3	-7.5

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, media anual.

Cuadro 9
BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Vehículos automotores	1 012.0	914.7	960.1	16.2	-5.3	-9.6	5.0
Automóviles	731.0	663.1	705.4	14.5	-6.6	-9.3	6.4
Camionetas y vehículos utilitarios	204.4	184.8	182.6	31.7	4.3	-9.6	-1.2
Camiones	62.0	51.8	49.3	-3.2	-13.6	-16.5	-4.8
Omnibuses	14.6	15.0	22.8	35.3	-20.7	2.7	52.0
Vehículos a alcohol^b	399.7	82.0	151.0	23.2	-29.4	-79.5	84.1
Exportación de vehículos ^c	254.2	187.3	193.2	-7.1	-20.6	-26.3	3.2

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

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

Cuadro 10
BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Siderurgia							
Arrabio	24 318	21 140	20 807	9.9	3.8	-13.1	-1.6
Acero en lingotes	25 019	20 567	20 793	10.7	1.6	-17.8	1.1
Productos laminados							
Planos	9 761	8 765	8 617	7.3	0.4	-10.2	-1.7
No planos	6 461	5 959	5 962	-0.7	0.5	-7.8	0.1
Acero de aleación	915	939	...	12.8	2.8	2.6	...
Metalurgia no ferrosa^b							
Aluminio	887.9	930.6	941.5	4.8	-5.4	4.8	1.2
Cobre	153.4	156.8	134.4	...	3.9	2.2	-14.3
Estaño	44.1	40.7	...	41.3	8.4	-7.7	...
Níquel	13.7	13.4	9.9	-5.8	4.6	-2.2	-26.1
Plomo	87.9	75.4	...	11.3	-10.5	-14.2	...
Zinc	157.4	152.8	80.2	-2.4	8.9	-2.9	-47.5
Silicio metálico	116.8	131.6	...	98.3	47.3	12.7	...

Fuente: Consejo de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

^a Cifras preliminares. ^b Metal primario y secundario.

Cuadro 11
BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL
(Variación anual porcentual media)

	Industrias		Construcción		Comercio		Servicios		Total ^a	
	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b
Total país	-2.2	-6.6	-3.0	-6.2	1.8	-4.1	0.6	-1.9	-0.3	-3.6
Regiones:										
Norte	2.7	-11.1	8.7	-10.3	1.3	-5.3	-	-3.1	0.2	-5.5
Nordeste	-1.4	-5.2	6.0	-3.6	1.4	-3.2	0.9	-0.8	0.5	-2.0
Sureste	-2.3	-6.7	-4.6	-5.7	2.4	-3.7	0.5	-1.9	-0.4	-3.8
Sur	-3.5	-7.0	-4.5	-9.8	6.5	-5.6	0.5	-2.2	-1.2	-4.4
Centro-oeste	2.3	-3.1	-3.7	-6.8	2.6	-4.8	1.6	-1.9	0.7	-2.2
Áreas Metropolitanas	-3.1	-6.8	-2.3	-6.0	1.6	-3.9	0.5	-1.6	-0.6	-3.6
Belem	-3.4	-6.9	-0.4	-3.8	2.4	-7.3	-0.1	-3.5	-1.2	-4.7
Fortaleza	-2.8	-5.7	12.4	-1.0	-	-4.7	1.7	1.2	-1.1	0.4
Recife	-1.7	-7.0	3.8	-2.6	1.0	-3.1	2.4	-0.3	1.1	-2.3
Salvador	-2.9	-6.4	8.8	-5.0	0.1	-2.5	1.0	-0.2	0.7	-1.9
Belo Horizonte	-1.1	-5.9	2.6	-11.1	1.6	-2.3	2.1	-3.0	1.0	-4.0
Rio de Janeiro	-3.0	-5.8	-6.1	-0.3	0.9	-5.1	-0.5	-1.9	-1.1	-3.1
São Paulo	-3.1	-7.3	-5.3	-6.2	2.8	-3.3	0.5	-2.0	-1.0	-4.3
Curitiba	1.9	-6.4	-8.5	-3.5	1.4	-3.9	1.5	-0.9	0.5	-2.9
Porto Alegre	-6.1	-7.0	0.5	-22.4	0.8	-4.5	0.5	-1.0	-1.6	-4.3

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

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

Cuadro 12
BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LAS PRINCIPALES ÁREAS METROPOLITANAS ^a

	1988	1989	1990					1991				
			I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Rio de Janeiro	3.1	2.8	3.2	4.0	3.4	3.4	3.5	4.1	4.1	2.9	3.2	3.6
São Paulo	4.0	3.5	3.6	5.3	4.8	4.4	4.6	6.5	6.3	4.4	4.8	5.5
Belo Horizonte	4.0	3.4	3.8	4.9	4.0	3.6	4.1	4.9	4.5	3.5	3.5	4.1
Porto Alegre	3.6	2.6	2.8	4.3	3.9	3.8	3.7	5.1	4.8	3.7	3.9	4.3
Salvador	4.6	4.4	4.5	6.0	5.8	5.4	5.4	5.5	6.2	5.5	5.5	5.6
Recife	5.6	5.3	5.3	6.6	5.9	5.1	5.7	6.3	6.1	5.8	5.5	5.9
Promedio Áreas Metropolitanas ^b	3.8	3.3	3.9	5.2	4.6	4.3	4.3	5.4	5.3	4.3	4.4	4.8

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 13
BRASIL: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (cruceros por dólar) ^a		Indices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor ^c		Precios al por mayor ^d		Sala- rios ^e
	Oficial	Paralelo	Expor- tacio- nes	Impor- tacio- nes ^f	Expor- tacio- nes	Impor- tacio- nes ^f		Expor- tacio- nes
1978	0.02		64.8	65.6	95.2	95.3	
1979	0.03		72.8	75.1	104.8	106.5	
1980	0.05		89.5	95.0	114.1	117.4	103.1
1981	0.09		73.9	77.2	93.2	95.0	79.8
1982	0.18		69.4	69.8	89.3	89.5	66.3
1983	0.58		91.9	92.4	107.7	108.5	94.3
1984	1.85		97.2	98.3	99.5	100.7	106.0
1985	6.20	8.03	100.0	100.0	100.0		
1986	13.66	21.80	106.4	105.4	105.3	103.7	95.9
1987	39.23	50.33	103.6	101.6	109.3	106.3	109.8
1988	262.38	400.41	94.4	92.8	97.7	95.8	95.6
1989	2.83	5.71	72.2	69.8	75.2	72.8	73.3
1990	68.30	88.75	64.8	64.0	70.3	68.4	78.9
1991	406.61	454.05	75.8	76.6	87.6	85.5	90.7
1990							
I ^B	25.23	51.21	60.2	58.2	59.8	57.6	66.3
II	52.41	80.39	61.8	60.5	65.2	63.3	80.1
III	71.27	83.90	61.6	60.9	69.7	67.8	78.9
IV	124.29	139.50	75.7	76.2	86.4	84.7	90.4
1991							
I	215.01	240.65	78.8	78.6	90.3	87.8	107.8
II	274.34	308.13	73.2	74.1	83.6	81.8	87.7
III	376.39	423.72	69.8	71.0	81.9	80.3	81.2
IV	760.70	843.69	81.4	82.5	94.4	92.0	85.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Fundación CEDEAL, situación latinoamericana, año 2, N° 7, febrero de 1992.

^a Hasta el año 1988, los tipos de cambios están expresados en cruceros por mil dólares. ^b 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 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^c En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^d 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. ^e En Brasil se utilizó el índice de salarios medios en la industria manufacturera de Río de Janeiro y en el resto de los países el índice de precios al consumidor. ^f Excluye los países exportadores de petróleo.

Cuadro 14
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	23.3	-5.1	-12.8	17.3	28.9	1.8	-8.6	0.7
Volumen	19.5	1.9	-13.8	19.9	12.5	3.2	-7.4	-1.4
Valor unitario	3.2	-6.8	1.2	-2.2	14.5	-1.4	-1.3	2.1
Importaciones fob								
Valor	-9.8	-5.4	6.7	7.2	-3.0	25.0	13.1	1.7
Volumen	-3.7	-1.3	23.7	-2.6	-5.7	16.4	8.0	9.0
Valor unitario	-6.3	-4.1	-13.8	10.0	2.9	7.4	4.8	-6.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	9.6	-3.1	16.1	-10.8	10.9	-8.1	-5.8	9.2
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	136.3	134.6	134.7	144.0	179.8	170.6	148.8	160.1
Quántum de las exportaciones	160.1	163.0	140.5	168.4	189.6	195.6	181.0	178.5
Quántum de las importaciones	62.1	61.3	75.9	73.8	69.6	81.1	87.5	95.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	85.2	82.6	95.9	85.5	94.9	87.2	82.2	89.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	34 383	31 390	31 636	100.0	100.0	100.0	28.8	1.8	-8.7	0.8
Productos básicos	9 548	8 748	8 743	27.8	27.9	27.6	17.1	1.6	-8.4	-0.1
Café en grano	1 560	1 108	1 382	4.5	3.5	4.4	2.0	-21.9	-29.0	24.7
Mineral de hierro	2 233	2 407	2 612	6.5	7.7	8.3	17.0	22.2	7.8	8.5
Harina y torta de soya	2 136	1 610	1 369	6.2	5.1	4.3	39.6	5.5	-24.6	-15.0
Soya en grano	1 154	910	445	3.4	2.9	1.4	27.7	58.5	-21.1	-51.1
Azúcar sin refinar	114	289	209	0.3	0.9	0.7	24.6	-31.7	153.5	-27.7
Otros	2 351	2 424	2 726	6.8	7.7	8.6	15.2	-11.3	3.1	12.5
Productos industrializados	24 441	22 096	22 465	71.1	70.4	71.0	33.7	1.5	-9.6	1.7
Semimanufacturados	5 807	5 107	5 364	16.9	16.3	17.0	54.0	18.7	-12.1	5.0
Manufacturados	18 634	16 988	17 101	54.2	54.1	54.1	29.4	-2.9	-8.8	0.7
Café industrializado	221	147	97	0.6	0.5	0.3	2.7	-4.7	-33.5	-34.0
Jugo de naranja	1 019	1 469	898	3.0	4.7	2.8	37.5	-10.9	44.2	-38.9
Calzado	1 312	1 184	1 245	3.8	3.8	3.9	-8.8	12.3	-9.8	5.2
Material de transporte	3 886	3 035	2 985	11.3	9.7	9.4	21.8	14.7	-21.9	-1.6
Máquinas calderas y aparatos mecánicos	1 832	1 590	2 134	5.3	5.1	6.7	-13.4	29.5	-13.2	34.2
Máquinas y aparatos eléctricos	1 076	1 014	928	3.1	3.2	2.9	-3.3	25.3	-5.8	-8.5
Productos siderúrgicos manufacturados	1 842	1 643	1 911	5.4	5.2	6.0	120.9	-15.7	-10.8	16.3
Otros	7 446	6 906	6 903	21.7	22.0	21.8	30.8	-15.4	-7.3	-0.0
Otros productos^b	394	546	428	1.1	1.7	1.4	59.8	27.1	38.6	-21.6

Fuente: Banco do Brasil, Cartera de Comércio Exterior (CACEX).

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

Cuadro 16
BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	18 263	20 661	20 995	100.0	100.0	100.0	-3.0	25.0	13.1	1.6
Bienes de consumo	2 619	2 789	2 799	14.3	13.5	13.3	-9.4	90.8	6.5	0.4
Bienes intermedios	10 771	11 940	12 238	59.0	57.8	58.3	-5.6	19.2	10.9	2.5
Combustibles y lubricantes	4 430	5 363	4 824	24.3	26.0	23.0	7.2	7.1	21.1	-10.1
Otros	6 341	6 577	7 414	34.7	31.8	35.3	-14.3	29.4	3.7	12.7
Bienes de capital	4 873	5 932	5 958	26.7	28.7	28.4	6.0	16.2	21.7	0.4

Fuente: Banco Central del Brasil y, desde 1990, Ministerio de Economía.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
BRASIL: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	32	-289	-5 302	-1 407	4 172	1 007	-3 509	-1 006
Balance comercial	11 343	10 785	5 761	8 830	16 187	13 385	6 997	6 724
Exportaciones de bienes y servicios	28 938	27 713	24 160	28 157	36 046	37 495	35 186	34 953
Bienes fob	27 002	25 634	22 348	26 210	33 773	34 375	31 414	31 625
Servicios reales ^b	1 936	2 079	1 812	1 947	2 273	3 120	3 772	3 328
Transporte y seguros	1 309	1 517	1 158	1 321	1 331	1 361	1 464	1 517
Viajes	65	66	85	102	117	1 224	1 383	1 002
Importaciones de bienes y servicios	17 595	16 928	18 399	19 327	19 859	24 110	28 189	28 229
Bienes fob	13 916	13 168	14 044	15 052	14 605	18 263	20 661	21 010
Servicios reales ^b	3 679	3 760	4 355	4 275	5 254	5 847	7 528	7 219
Transporte y seguros	2 069	1 872	1 998	2 139	2 393	2 853	3 176	3 305
Viajes	218	441	594	286	705	750	1 504	1 214
Servicios de factores	-11 472	-11 213	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-11 340	-9 286
Utilidades	-1 268	-1 602	-1 800	-1 527	-2 252	-2 914	-1 592	-665
Intereses recibidos	1 246	1 502	918	527	759	1 304	1 120	872
Intereses pagados	-11 448	-11 092	-10 245	-9 319	-10 591	-10 937	-10 868	-9 493
Trabajo y propiedad	-2	-21	-25	-31	-38	-57	-	-
Transferencias unilaterales privadas	161	139	89	113	107	226	834	1 556
Balance en cuenta de capital	5 337	-222	2 071	3 572	-2 461	693	4 730	1 227
Transferencias unilaterales oficiales	10	16	-2	-43	-13	18	...	...
Capital a largo plazo	9 772	2 291	763	-995	451	-3 025	-3 780	-1 418
Inversión directa	1 556	1 267	177	1 087	2 794	744	...	170
Inversión de cartera	-272	-237	-450	-428	176	-421	...	...
Otro capital a largo plazo	8 488	1 261	1 036	-1 654	-2 519	-3 348	...	...
Sector oficial ^c	11 283	6 325	8 818	7 995	7 273	2 737	...	...
Préstamos recibidos	20 561	15 204	13 295	11 070	13 355	30 330	...	...
Amortizaciones	-9 426	-8 695	-4 437	-3 011	-6 009	-27 541	...	...
Bancos comerciales ^c	-1 404	-2 643	-3 647	-2 178	-2 520	-2 415	...	...
Préstamos recibidos	1 230	323	67	749	216	33	...	...
Amortizaciones	-2 631	-2 966	-3 714	-2 927	-2 736	-2 448	...	...
Otros sectores ^c	-1 391	-2 421	-4 135	-7 471	-7 272	-3 670	...	...
Préstamos recibidos	2 079	2 122	1 154	2 091	1 193	1 069	...	...
Amortizaciones	-4 128	-5 136	-5 772	-9 197	-8 351	-4 609	...	...
Capital a corto plazo	-4 844	-1 999	1 243	5 412	-2 072	4 520	8 838	1 855
Sector oficial	-1 942	-404	375	5 039	-972	5 351	...	...
Bancos comerciales	1 001	-593	693	401	406	-291	...	...
Otros sectores	-3 903	-1 002	175	-28	-1 506	-540	...	...
Errores y omisiones netos	399	-530	66	-802	-827	-819	-328	790
Balance global^d	5 369	-511	-3 231	2 165	1 711	1 700	1 221	221
Variación total reservas (- aumento)	-5 933	926	5 373	-1 800	-2 114	-1 586	-1 035	-23
Oro monetario	-336	-542	216	-8	-140	-104	-541	...
Derechos especiales de giro	-1	-	1	-	-	-	-11	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-6 996	918	5 254	-1 267	-1 331	-564	105	...
Otros activos	-141	116	20	0	0	-7	13	...
Uso del crédito del FMI	1 541	434	-118	-525	-643	-911	-601	...

Fuente: 1984-1989: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1990-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por fuentes nacionales.

^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 18
BRASIL: RESERVAS INTERNACIONALES

	Millones de dólares ^a			Variaciones absolutas			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
I. Liquidez internacional	8 729	9 165	8 751	477	794	436	-414
Divisas	7 535	7 430	8 020	492	744	-105	590
Oro valuación nacional	1 194	1 735	731	-15	50	541	-1 004
II. Reservas netas de la autoridad monetaria ^c							
Activos	8 729	9 175	8 763	1 317	613	446	-412
Pasivos	8 088	17 532	20 848	-5 914	4 219	9 444	3 316
De corto plazo	5 655	15 712	19 610	-5 458	5 307	10 057	3 898
Uso de crédito FMI ^d	2 423	1 820	1 238	-456	-1 098	-603	-582
Reservas netas (activos - pasivos)	641	-8 357	-12 085	7 232	-3 606	-8 998	-3 728
Contrapartidas ajustes	-	-	50	-	-	-	50
Reservas netas ajustadas ^e	641	-8 357	-12 035	7 232	-3 606	-8 998	-3 678

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Central del Brasil.

^a Saldos a fines de año. ^b Cifras preliminares. ^c Cálculo del desempeño del balance de pagos en el marco de la meta acordada con el FMI. ^d Obligaciones de recompra. ^e Resultado del balance de pagos según metodología acordada con el FMI.

Cuadro 19
BRASIL: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines de cada año)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	99 765	105 126	111 045	121 174	113 469	115 096	122 200	119 709
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	91 091	95 857	101 759	107 514	102 555	99 285	96 546	90 155
Préstamos compensatorios	3 967	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 206
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Monetario Internacional	3 967	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 206
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos	1 737	1 919	1 941	1 589	1 460	1 126	1 147	1 834
Organismos internacionales	5 714	7 411	9 059	9 559	9 788	11 095 ^b	11 691	10 216
Banco Mundial	3 905	5 057	6 367	6 932	6 946	8 310 ^b	8 593	7 440
Banco Interamericano de Desarrollo	1 397	1 927	2 071	2 405	2 590	2 380	2 624	2 323
Corporación Financiera Internacional	285	279	231	222	252	405	474	453
Organismos bilaterales oficiales	6 603	7 793	10 225	13 022	13 350	13 720	13 187	11 159
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	895	886	848	860	823	802	798	...
Préstamos para programas	429	410	388	372	347	340	340	333
Préstamos para proyectos	466	476	460	488	476	462	458	450
Trigo ^c	1 375	1 155	696	661	444	97	70	48
Eximbank de los Estados Unidos	789	674	633	532	457	355	335	290
Eximbank del Japón	384	349	514	602	523	370	356	273
Instituto Alemán de Crédito para la Reconstrucción	644	796	1 167	1 503	1 398	1 528	1 863	1 533
Otros	2 516	4 341	6 367	8 864	9 705	10 568	8 627	8 232
Créditos de los proveedores	6 492	7 427	8 429	8 528	9 832	9 357	10 466	9 386
Créditos financieros	66 467	66 195	67 185	67 938	64 458	61 082	57 176	55 502
Resolución N° 63	13 630	11 379	8 772	6 831	4 317	2 604	2 036	...
Ley N° 4131	52 830	54 809	58 413	61 100	60 133	58 470	55 812	...
Otros créditos	111	504	430	539	592	466	133	852
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	8 674	9 269	9 286	13 660	10 914	15 811	25 654	29 554
Operaciones tradicionales (netas)	8 374	7 285	7 251	7 596	8 015	7 600	8 070	...
Líneas de créditos comerciales	3 779	3 126	3 291	3 123	3 143	2 728	2 523	...
Bancos comerciales brasileños	4 595	4 023	4 060	4 473	4 872	4 872	5 547	...
Activos	2 274	1 984	1 399	1 432	1 763	2 356	2 805	...
Pasivos	6 869	6 007	5 459	5 905	6 635	7 228	8 352	...
Operaciones especiales	300	134	536	4 632	1 136	5 855	14 779	...
Préstamos transitorios	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos en el pago de la deuda	-	-	-	3 973	-	4 764	11 325	...
Club de París y otras operaciones	300	134	536	659	1 136	1 091	1 791	...

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a CEPAL, Brasilia, estimaciones según informaciones y programación de pagos de la deuda externa. ^b Monto actualizado por las presentes paridades de los tipos de cambio. ^c Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos de la Junta Triguera Canadiense y otros créditos para trigo.

Cuadro 20
BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1990	1991 ^b
Millones de dólares								
Servicio de la deuda registrada	20 123	21 399	23 231	22 822	25 817	44 922	19 553	16 811
Amortizaciones	8 888	10 160	13 176	13 503	15 226	33 985	8 665	7 749
Intereses	11 235	11 239	10 055	9 319	10 591	10 937	10 868	9 062
Desembolsos	16 799	12 794	13 963	13 368	15 433	31 432	4 947	5 979
Porcentajes								
Deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios	324.1	345.7	417.9	381.4	284.3	264.6	274.4	258.0
Servicio de la deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios	69.4	77.2	95.6	81.0	71.6	119.7	55.6	46.9
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	34.8	34.8	37.4	31.1	27.3	25.7	27.7	22.9
Servicio de la deuda registrada/ desembolsos	119.8	164.3	166.4	170.7	167.3	143.3	395.2	281.2

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

^a Incluye amortizaciones y desembolsos de la reprogramación de la deuda con los bancos acreedores establecidos en septiembre de 1988. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 21
BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre								
Indice general de precios ^a								
Oferta global	225.6	241.4	63.3	412.0	1 040.5	1 773.7	1 462.0	480.3
Disponibilidad interna	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	233.2	234.2	59.9	400.7	1 055.4	1 732.4	1 425.3	471.9
Productos agrícolas	230.5	267.7	86.2	315.0	1 063.1	1 267.6	2 165.9	474.7
Productos industriales	233.2	221.1	50.6	430.2	1 053.3	1 874.8	1 268.1	470.9
Disponibilidad interna	230.3	225.7	62.6	407.2	1 050.0	1 748.8	1 449.5	471.7
Materias primas	230.6	198.6	45.9	369.5	984.0	1 506.6	1 544.5	478.0
Productos alimenticios	223.6	238.1	87.5	324.7	1 064.4	1 498.7	2 069.0	513.1
Indice de precios al consumidor,								
Rio de Janeiro	208.7	248.5	63.5	432.3	1 006.4	1 759.2	1 651.0	493.0
Alimentación	224.5	265.9	62.8	393.7	1 173.2	1 557.4	1 613.6	526.9
Costo de la construcción ^b	213.4	283.6	81.3	416.6	1 060.5	2 017.9	1 095.4	486.3
Indice nacional de precios al consumidor, INPC ^c	209.1	239.1	58.6	396.1	992.7	1 861.6	1 584.6	475.8
Variación media anual								
Indice general de precios								
Oferta global	222.5	229.4	142.6	221.7	685.3	1 310.3	2 724.6	412.7
Disponibilidad interna	220.6	225.5	142.3	224.8	684.6	1 316.8	2 739.7	414.7
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	236.2	228.9	139.8	208.3	697.2	1 285.4	2 710.2	401.1
Disponibilidad interna	232.9	223.4	138.7	177.0	695.9	1 298.5	2 734.7	404.7
Indice de precios al consumidor								
Rio de Janeiro	196.8	226.9	143.7	231.7	682.3	1 284.1	2 968.0	433.2
Costo de la construcción ^b	195.1	241.3	161.3	290.5	635.9	1 537.9	2 175.0	484.3
Indice nacional de precios al consumidor, INPC ^c	195.8	218.2	137.4	221.1	638.3	1 361.0	2 863.9	429.8

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), Instituto Brasileño de Economía (IBRE), Conjuntura económica, Río de Janeiro, y Banco Central del Brasil, Informativo mensual, Brasilia, varios números.

^a El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción (10%). ^b Hasta febrero de 1985 era el índice de costo de vida en Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil. ^c El Índice Nacional de Precios al Consumidor considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de recopilación de datos.

Cuadro 22
BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Indices 1980 = 100)

	São Paulo ^a		Rio de Janeiro ^b	
	Indice	Variación	Indice	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 ^c	141.7	-4.1	88.7	6.0

Fuente: Federación de las 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, de la Fundación Getúlio Vargas. ^c Cifras preliminares.

Cuadro 23
**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO FEDERAL Y
 DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Millones de cruzeiros			Tasas de variación				
				Nominales			Reales	
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a
A. Ingresos corrientes del Gobierno Federal								
Total	112 593	3 981 982	16 693 625	1 259.6	3 436.6	319.2	19.3	-20.8
Impuestos	82 886	2 604 694	10 477 089	1 355.6	3 042.5	302.2	6.0	-24.0
Renta	48 326	1 278 232	5 231 515	1 462.2	2 545.0	309.3	-10.8	-22.7
Productos industrializados	25 810	757 333	3 527 820	1 656.3	2 834.3	365.8	-1.0	-12.0
Operaciones financieras	1 858	411 315	974 614	553.1	22 037.5	137.0	646.9	-55.2
Importación	4 984	122 584	605 958	1 578.7	2 359.6	394.3	-17.0	-6.6
Exportación	136	2 684	4 278	695.3	1 873.5	59.4	-33.4	-69.9
Otros impuestos	1 772	32 546	132 904	233.7	1 736.7	308.4	-38.0	-22.9
Tributos destino programas sociales ^b	15 374	668 354	4 747 310	2 159.6	4 247.3	610.3	46.7	34.2
Otros ingresos corrientes	14 333	709 334	1 469 226	651.7	4 849.0	107.1	67.0	-60.9
B. Ingresos corrientes de los Gobiernos Estaduales y Municipales								
Impuestos circulación de mercaderías en:	76 828	2 411 128	11 122 939	1 682.6	3 038.3	361.3	5.9	-12.9
São Paulo	32 413	964 791	4 250 459	1 636.4	2 876.6	340.6	0.4	-16.8
Rio de Janeiro	7 038	223 891	1 143 464	1 626.7	3 081.2	410.7	7.3	-3.5
Minas Gerais	6 829	221 420	1 106 483	1 644.8	3 142.3	399.7	9.4	-5.6
Región Sur ^c	13 345	404 351	1 821 177	1 711.2	2 930.0	350.4	2.2	-14.9
Otros Estados	17 203	596 660	2 801 356	1 796.1	3 368.3	369.5	17.0	-11.3
Transferencias del Gobierno Federal por tributos con destino a los estados y municipios	21 587	1 006 094	4 105 965	1 201.8	4 560.6	308.1	57.2	-22.9

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

^a Cifras preliminares.

^b Contribución al FINSOCIAL, salario educación y otros gastos sociales.

^c Comprende los Estados de

Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

Cuadro 24

BRASIL: NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO
(Millones de cruzeiros)

	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
A. Financiamiento nominal	3 770	45 139	1 051 867	9 577 751	46 397 937
Gobierno federal ^b	1 668	8 116	623 632	3 717 174	12 465 758
Títulos públicos federales	1 692	68 201	1 459 135	16 374 470	10 144 116
Crédito del Banco Central	110	-36 424	-754 208	-11 539 009	12 895 701
Sistema financiero ^c	-34	-23 202	-82 798	-1 132 227	-9 022 916
Financiamiento extmo	-98	-486	1 503	13 940	-1 551 143
Gobiernos estatales y municipales	952	12 044	210 514	2 782 253	18 751 422
Títulos públicos estatales ^d	339	3 834	115 793	1 473 125	5 791 879
Crédito del Banco Central ^e	171	...	1 727	8 947	1 818 448
Sistema financiero ^c	462	8 327	92 350	1 285 759	11 281 765
Financiamiento externo ^c	-21	-118	644	14 422	-140 670
Empresas estatales	1 200	23 072	196 591	2 826 932	14 687 538
Títulos públicos federales ^f	-123	-553	-13 926	-134 179	-650 749
Crédito del Banco Central	585	...	14 237	47 769	603 856
Sistema financiero ^c	892	25 079	183 910	2 659 678	13 711 495
Financiamiento externo	-174	-1 771	1 632	101 934	288 781
Proveedores	20	315	10 648	151 730	734 155
Seguridad social y otras agencias	-49	1 907	21 130	251 392	345 107
B. Corrección monetaria y cambiaría ^g	3 072	41 178	964 774	10 003 988	46 840 668
C. Financiamiento operacional (A-B)	699	3 960	87 093	-426 237	-442 731
Coefficientes (porcentajes)					
Financiamiento nominal/PIB	32.3	53.0	83.1	26.9	27.5
Financiamiento operacional/PIB	5.7	4.8	6.9	-1.2 ^h	-0.3 ^h

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye fondos y programas hasta 1987. ^c Operaciones fuera del Banco Central, incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. ^d Deuda neta. ^e Colocación en Títulos federales. ^f Incluye préstamos especiales para la deuda externa (MF-30). ^g A partir de 1989, se empezó a utilizar el deflactor de la variación del IPC en el mes siguiente IPC (t+1) en las operaciones con tasas de interés de corto plazo. ^h Superávit.

Cuadro 25
BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	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	128.2	309.0	383.9	352.6	...
1988	570.3	863.2	941.5	928.1	...
1989	1 384.2	2 227.0	1 773.6	1 743.1	...
1990	2 335.7	533.9	561.9	678.2	1 042.0
1991					
I	423.8	411.8	401.1	472.5	337.5
II	264.6	312.7	345.9	363.7	329.1
III	305.2	396.1	390.3	410.1	344.8
IV	328.2	626.8	615.9	599.8	456.5

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV) Instituto Brasileño de Economía (IBRE).

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 26
BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO
(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago (M ₁)	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1986				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
1987				
Marzo	-5.4	141.6	-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	128.2	128.2
1988				
Marzo	34.1	299.1	13.0	174.7
Junio	80.9	435.7	78.0	288.2
Septiembre	182.9	339.0	179.8	365.3
Diciembre	621.6	622.3	570.3	570.3
1989				
Marzo	58.8	754.8	40.4	733.2
Junio	178.9	1 012.8	128.6	760.7
Septiembre	374.2	1 108.9	301.0	860.6
Diciembre	1 754.2	1 754.2	1 384.2	1 384.2
1990				
Marzo	407.7	5 829.4	540.0	6 665.8
Junio	1 140.8	8 153.8	1 074.0	7 523.0
Septiembre	1 266.3	5 245.1	1 370.0	5 341.7
Diciembre	2 304.2	2 304.2	2 335.7	2 335.7
1991				
Marzo	24.8	491.1	37.6	423.8
Junio	52.7	195.8	75.7	264.6
Septiembre	98.0	248.4	144.6	305.2
Diciembre ^a	291.2	291.2	328.2	328.2

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 27
BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL ^a
(Porcentajes)

	Pasivas			Activas		Tasas de inflación ^b
	Operaciones mercado abierto	Certificados de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Créditos consumidor	
1988						
I	17.4	22.9	17.4	26.4	22.4	17.6
II	19.4	22.1	19.4	21.7	23.4	19.6
III	23.5	26.0	23.5	28.3	27.6	23.5
IV	28.2	29.3	28.3	29.5	33.6	27.8
1989						
I	20.5	20.7	20.8	17.3	30.5	19.3
II	15.6	16.7	15.8	18.2	25.5	18.1
III	34.0	35.8	32.0	39.1	42.6	31.1
IV	53.3	53.4	44.9	59.0	67.7	46.2
1990						
I	59.5	59.1	71.9	81.5	82.7	74.8
II	13.0	5.3	5.5	17.4	27.3	11.2
III	14.4	13.5	12.0	22.5	28.0	13.0
IV	19.7	20.7	17.2	24.5	35.7	16.8
1991						
I	12.29	14.7	12.46	17.97	17.7	17.65
II	9.81	11.06	9.65	13.27	13.6	7.51
III	15.96	15.41	13.49	17.97	18.37	14.46
IV	29.84	28.23	26.87	32.87	33.3	23.97
1991						
Enero	21.0	23.5	20.8	27.2	26.8	21.0
Febrero	6.9	11.0	7.5	13.6	13.8	20.2
Marzo	9.0	9.6	9.0	13.1	12.5	11.8
Abril	9.6	10.5	9.5	12.1	13.2	5.0
Mayo	9.5	10.5	9.5	13.1	12.5	6.7
Junio	10.3	12.3	9.9	14.6	15.1	10.8
Julio	12.4	11.8	10.6	14.1	15.1	12.1
Agosto	15.7	14.4	12.5	16.6	16.4	15.6
Septiembre	19.8	20.1	17.4	23.2	23.6	15.6
Octubre	26.0	21.2	20.4	24.2	24.4	21.1
Noviembre	32.4	35.1	31.2	39.2	40.1	26.7
Diciembre	31.2	28.4	20.0	35.2	35.4	24.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Tasas mensuales medias. ^b 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI); enero a febrero de 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (IPCA); marzo de 1986 a mayo de 1987: Índice de Precios al Consumidor (IPC); junio de 1987 a diciembre de 1987: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto restringido (INPC). 1988, 1989 y 1990: Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).