

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA

LC/L.773/Add.20  
Enero de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

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

**1992**

**BRASIL**

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1992* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1774-P y ya se encuentra a disposición de los usuarios. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1774/Add.1-P.

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
1970/1971



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
1970/1971

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
1970/1971

ESTUDIO ECONOMICO

DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1971

1971

### Notas explicativas

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

- Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.
- La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.
- Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.
- Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.
- El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).
- El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.
- La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.
- Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## BRASIL

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Brasil siguió sumida en la recesión durante 1992, año en que registró un retroceso de casi 1% en el nivel de actividad, y una inflación del orden de 1 200% anual, en cuya realimentación incidió en gran medida el sistema de indización que rige la formación de los precios internos. Por otro lado, en un contexto de incertidumbre derivada de la crisis política que culminó con la destitución del Presidente de la República, el alto endeudamiento interno del sector público, que exige mantener elevadas tasas reales de interés para evitar que los acreedores opten por una mayor liquidez, y el retroceso de los ingresos fiscales en términos reales, al postergarse la adopción de medidas tendientes a su incremento, llevaron a un déficit operacional del sector público no financiero superior a 2% del producto, luego de dos años de leves superávits. La recesión interna contribuyó a un elevado saldo positivo del intercambio comercial, dado que el bajo nivel de actividad provocó una disminución del valor de las importaciones y la reducción de la demanda interna proporcionó mayores excedentes exportables. El saldo positivo de la cuenta corriente del balance de pagos, el mayor de las últimas tres décadas, y un considerable ingreso de capitales permitieron un extraordinario incremento de las reservas internacionales, del orden de los 15 000 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La política económica mantuvo los objetivos establecidos en el último trimestre del año anterior, que incluían la liberalización de la mayor parte de los precios, la contención del gasto público y un alza de las tasas de interés real destinada a restringir la liquidez. Además, se siguieron aplicando los programas de reducción de aranceles y de venta de empresas públicas, y se adoptaron disposiciones para reducir la frecuencia de la indización de los salarios.

La tasa real de interés bordeó el 50% anual en el primer trimestre, lo que contribuyó a restringir la liquidez y, con ello, a desacelerar la tasa de inflación. En enero la variación mensual de los precios al consumidor fue de casi 26%, pero en los meses siguientes los precios fueron disminuyendo hasta llegar a un mínimo de 20% en abril. Sin embargo, a partir de mayo la incertidumbre política pasó a dominar las expectativas, por lo que la política económica otorgó prioridad al control de la liquidez monetaria, a fin de evitar desbordes inflacionarios. En este contexto, la inflación mensual osciló entre 22 y 24% hasta el mes de septiembre. En el último trimestre, el cambio de Presidente introdujo un mayor grado de incertidumbre, lo que se reflejó en un aumento de los precios al consumidor de 28% en diciembre.

El control de la liquidez monetaria se vio dificultado por la liberación gradual de parte de los *cruzados novos* retenidos, que se prolongó hasta agosto; aunque esto dio origen a una expansión monetaria mensual equivalente a 1 500 millones de dólares, alrededor de 40% de esa cantidad pudo ser absorbida por el Banco Central con atractivas tasas de interés. La creación de dinero derivada del acusado incremento de las reservas internacionales, especialmente durante el primer semestre, también provocó una expansión monetaria no deseada por las autoridades. A fin de eliminar el exceso de liquidez, el Banco Central efectuó operaciones con títulos públicos federales por un monto cercano a 5% del PIB. De todas formas, tanto la base monetaria como los medios de pago se multiplicaron por diez.

Las medidas adoptadas para reducir la brecha fiscal no lograron su objetivo, dado que los ingresos disminuyeron en términos reales. En efecto, aunque a principios de año se dispuso la

Gráfico 1  
**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

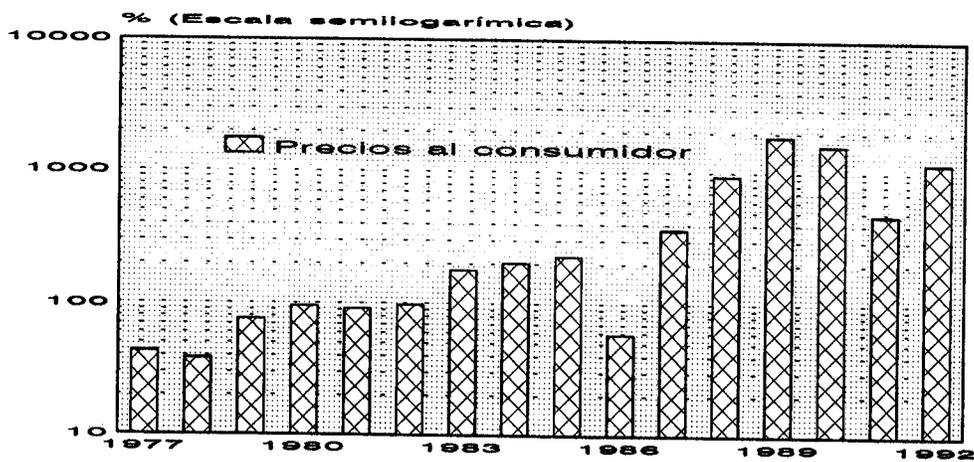
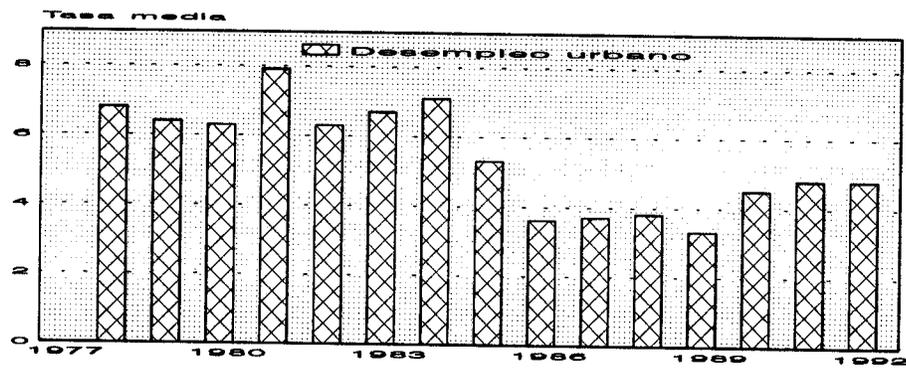
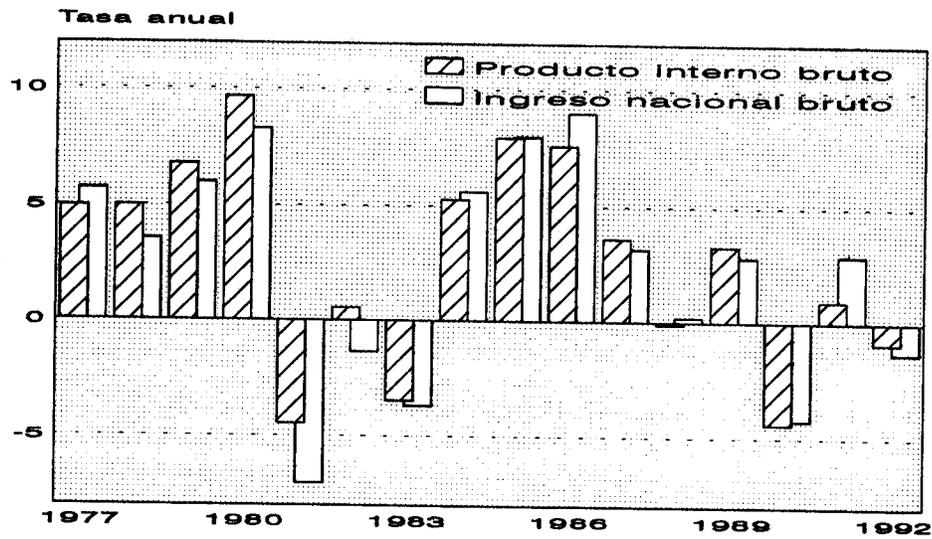
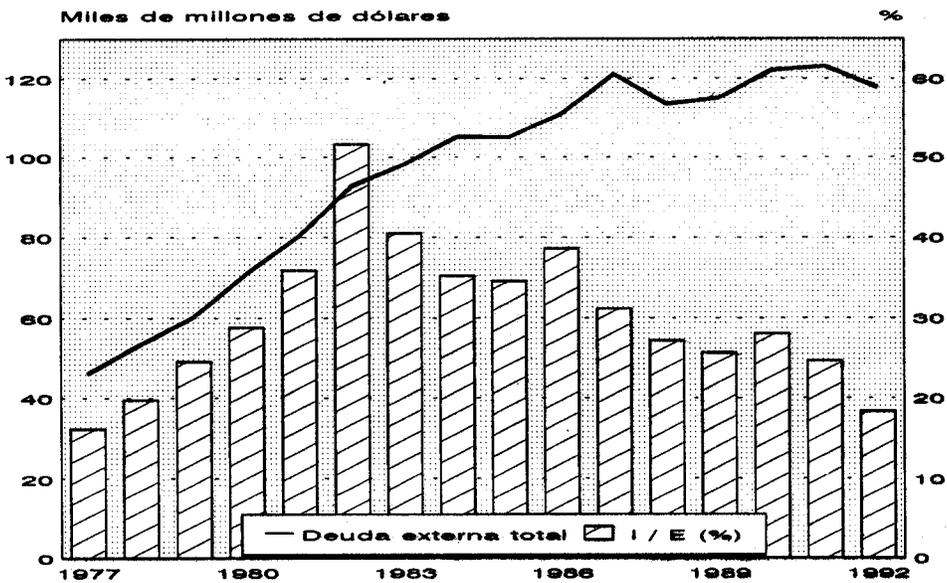
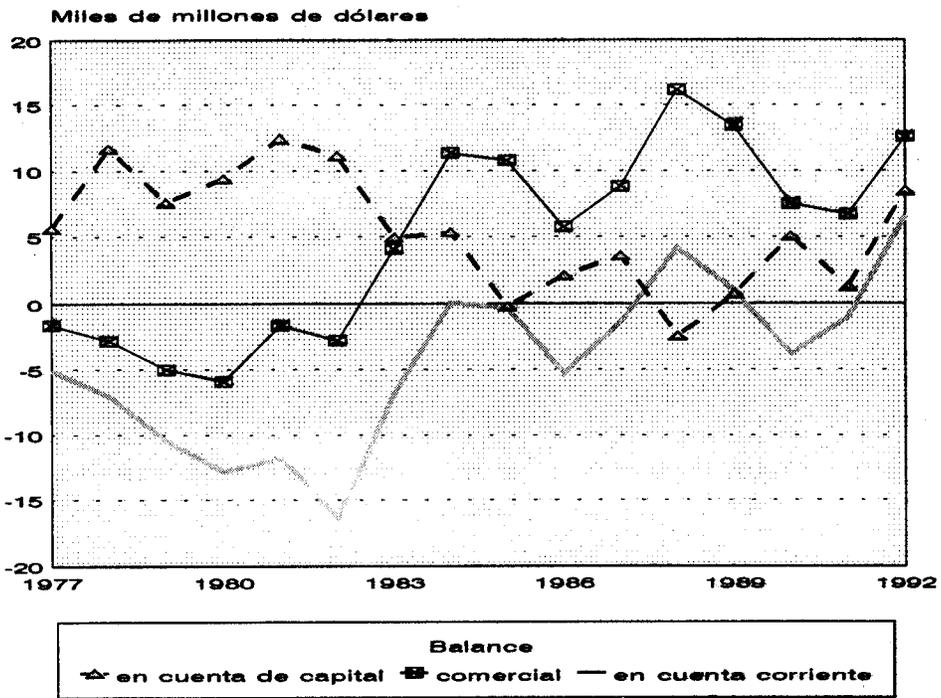


Gráfico 1 (conclusión)



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

indización de los impuestos, su percepción se retrasó debido a reclamaciones judiciales sobre la legalidad de ciertos tributos; además, la recesión y la aceleración de la inflación contribuyeron a erosionar los ingresos corrientes del gobierno federal, los estados y los municipios, que cayeron 3% en términos reales.

En vista de lo anterior, se estimó necesario reducir el gasto público; dada la inflexibilidad de parte de los gastos derivada de los mayores pagos de interés, las transferencias a los estados y municipios y los compromisos de pago de los intereses de la deuda pública externa asumidos ante los organismos multilaterales, las autoridades procuraron restringir los demás egresos corrientes y el gasto de capital. Con tal objeto, el gobierno federal redujo los gastos en personal de 4.6 a 3.8% del PIB mediante un reajuste de los salarios a tasas inferiores a la inflación. El deterioro de los salarios reales del sector público fue muy marcado en el primer semestre, período en el que se contrajeron 10%; las gratificaciones especiales otorgadas en los últimos cuatro meses del año, en respuesta a las presiones de los trabajadores públicos que solicitaban la equiparación de las remuneraciones de los tres poderes del Estado, redujeron a 7% la caída del salario real durante todo el año. También disminuyeron en términos reales las compras de bienes y servicios no personales y la inversión pública. Por el contrario, los pagos de intereses se elevaron, debido a la combinación de altas tasas de interés y un mayor endeudamiento interno, a lo que se agregó el servicio de la deuda externa contraída con diversos bancos, organismos multilaterales y el Club de París. De todos modos, se logró reducir el gasto real en 6%.

La situación de la caja fiscal fue superavitaria hasta octubre. Sin embargo, a raíz de los ajustes de salarios efectuados a comienzos del cuarto trimestre y del descenso real de las tarifas de las empresas estatales en el último bimestre, en 1992 el sector público registró un déficit operacional equivalente a 2.3% del PIB.

A pesar de la ampliación de la brecha fiscal, la propuesta de reforma tributaria presentada al Congreso Nacional en julio no fue aprobada. Por otra parte, las nuevas privatizaciones aportaron alrededor de 4 000 millones de dólares por la venta de 14 empresas en el período de doce meses que finalizó en octubre de 1992.

Brasil suscribió varios acuerdos sobre la deuda externa pública a lo largo del año. Previamente, en enero se firmó con el Fondo Monetario Internacional un acuerdo *stand-by* por 1 500 millones de derechos especiales de giro. A fines de febrero, se suscribió un acuerdo con los acreedores gubernamentales en el marco del Club de París, con los cuales se encontraba en mora desde julio de 1989. En julio, se renegoció la deuda con los bancos privados externos de conformidad con el Plan Brady, para lo cual se ofrecieron títulos con reducción de 35% del monto de la deuda, otros con tasa de interés fija (6%) y un tercer grupo que incluía nuevos préstamos a la tasa LIBOR más 13/16 de punto porcentual. En virtud de este acuerdo, se adoptó un calendario de pagos con un plazo máximo de dos años para hacer efectivas las garantías correspondientes al capital y los intereses. Por último, en noviembre, junto con la presentación al Senado de los términos de la negociación, se efectuó una emisión de bonos con la que se regularizaron los atrasos con bancos privados por pagos que deberían haberse efectuado entre julio de 1989 y diciembre de 1990, y que ascendían a cerca de 7 000 millones de dólares.

La renegociación de la deuda externa pública mejoró las expectativas y contribuyó a acrecentar, especialmente en el primer semestre, el flujo de capitales externos destinados al sector privado y a algunas empresas estatales, como PETROBRAS y la compañía Vale do Rio Doce S.A.. Los recursos recibidos provenían fundamentalmente de tres fuentes: la expansión de las líneas de crédito para comercio exterior, la captación de recursos a corto y mediano plazos por parte de empresas brasileñas mediante bonos y títulos comerciales, y transacciones de acciones en las bolsas de Rio de Janeiro y São Paulo. Las bolsas de valores captaron alrededor de 1 500 millones de dólares procedentes del exterior en la primera mitad del año, pero a partir de julio la crisis política redujo esa corriente e, incluso, se registró una salida neta de unos 350 millones en el segundo semestre.

La cuantiosa afluencia de recursos, que sumó casi 7 600 millones de ingreso neto en la cuenta de capitales del balance de pagos respondió a varias causas. Por una parte, las tasas de interés vigentes en el país resultaron muy atractivas. Por otra, la rentabilidad de las acciones cotizadas en

el mercado de valores se incrementó sustancialmente hasta mediados de año (el índice de la bolsa de São Paulo registró una ganancia real de 52% entre enero y mayo), aunque un retroceso posterior se tradujo en una pérdida real para el conjunto del año. Además, el amplio saldo positivo del balance de pagos y el manejo de la política cambiaria sugerían una relativa estabilidad del tipo de cambio real. Por último, se liberalizaron ampliamente las transacciones financieras con el exterior, aunque a mediados de año se limitó en cierta medida el endeudamiento privado, cuando el Banco Central impuso plazos mínimos a las empresas nacionales para la captación de recursos externos y se extendió a no menos de 30 meses el plazo de emisión de bonos y títulos comerciales.

La afluencia de recursos externos arrojó a un saldo acumulado de reservas internacionales superior a 23 000 millones de dólares en diciembre, cifra equivalente a un año de importaciones. La expansión monetaria vinculada a la compra de divisas generó un círculo vicioso, puesto que para restringir el exceso de liquidez, que dificultaba la aplicación de la política monetaria, se requirió el alza de la tasa de interés de los documentos públicos emitidos en operaciones de mercado abierto; pero eso atraía capitales externos que, a su vez, incrementaban la liquidez y el endeudamiento interno y expandían el gasto público.

Una parte importante del aumento de las reservas internacionales registrado en 1992, que fue del orden de los 15 000 millones de dólares, provino del amplio superávit de la cuenta corriente del balance de pagos, que pasó de un saldo negativo de alrededor de 1 000 millones de dólares en 1991 a un balance positivo del orden de los 6 600 millones en 1992 (1.5% del PIB). Esto se debió en gran medida a que el saldo favorable del intercambio comercial prácticamente se duplicó a raíz de la confluencia de un incremento del valor exportado y una reducción de las importaciones; por su lado, la disminución del pago neto de factores al exterior tuvo efectos similares.

Las exportaciones, que crecieron casi 15% y superaron los 36 200 millones de dólares, alcanzaron un nivel sin precedentes, recuperándose con creces del retroceso del bienio anterior. Esta rápida expansión se basó en un aumento de 19% de las ventas de bienes

manufacturados. Cabe mencionar en particular el incremento superior a 50% de las exportaciones a los países latinoamericanos, especialmente a la Argentina debido a la política de apertura comercial de ese país, las preferencias establecidas en el marco del acuerdo del MERCOSUR y la favorable relación cambiaria del *cruzeiro* con el peso argentino. Por otra parte, la recesión económica incidió en una reducción de 2% del valor de las importaciones, pese al régimen más liberal implantado a partir de 1990.

En el trasfondo del máximo histórico alcanzado por las exportaciones se encuentra una caída de 4% de la demanda interna. Si bien el consumo y la inversión disminuyeron en proporciones similares, dada su incidencia, la contracción del consumo tuvo un rol preponderante. En respuesta a este comportamiento, decrecieron tanto el producto como las importaciones.

Debido a la baja del nivel de actividad, el producto interno bruto por habitante se redujo más de 2%, lo que supone un deterioro de 8% con respecto a 1980. Después de la severa contracción de 1990 y de un leve y pasajero repunte en la primera mitad de 1991, la producción volvió a expandirse en la primera mitad de 1992 gracias a las excelentes cosechas y al auge de las exportaciones de manufacturas. En el segundo semestre, la crisis política, la desaceleración de la creación de liquidez —una vez finalizado el proceso de liberación de los activos financieros bloqueados en virtud del Plan Collor—, las altas tasas reales de interés y el menor ingreso de capitales externos interrumpieron la incipiente expansión del primer semestre. El impacto negativo fue especialmente marcado en el tercer trimestre, cuando el producto disminuyó 5% respecto al mismo período del año anterior. A lo largo del año, sólo crecieron el producto agropecuario (6%) y los servicios básicos (3%). Por el contrario, la producción industrial y la construcción disminuyeron 5 y 4%, respectivamente, con lo cual ambos sectores acumularon un retroceso del orden de 14% en el último trienio. Acorde con lo anterior, la recesión se concentró principalmente en el sector urbano del país, cuya tasa de desempleo aumentó a casi 6% a fines de año.

En un contexto recesivo y con alta inflación, se amplió la dispersión de los salarios reales. La política salarial aplicada en el primer trimestre

garantizaba reajustes correspondientes a parte de la inflación cada dos meses y equivalentes al total de ésta cada cuatro meses para los trabajadores del sector privado cuyo salario no excediera de tres salarios mínimos. En el mes de marzo el Congreso aprobó reajustes del salario mínimo cada cuatro meses. A lo largo del año, se

concedieron reajustes salariales superiores a los estipulados en la nueva ley en varios sectores productivos, lo que determinó un incremento real del salario medio superior a 10% en la industria del Estado de São Paulo, que respondió en parte a un aumento de la productividad, pues el nivel de empleo sectorial se redujo más de 7%.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

La disminución de la demanda global en poco más de 1% anuló la recuperación el año anterior. Tanto la inversión (-5%) como el consumo (-4%) mostraron descensos considerables, pero el aumento del volumen físico de la demanda externa (18%) logró compensar en gran parte la contracción de la demanda interna. La tasa de inversión en relación con el PIB, que fue inferior a 15%, descendió al nivel más bajo registrado en todo el período de industrialización brasileña de posguerra. (Véase el cuadro 3.)

### b) Los sectores productivos

La notable expansión de la agricultura y sus efectos multiplicadores en el sector industrial no fueron suficientes para neutralizar las repercusiones negativas de una demanda interna deprimida por la contracción del salario real y las altas tasas de interés derivadas de la política de estabilización. En este adverso contexto macroeconómico, la crisis política que se prolongó varios meses llevó a los agentes productivos a adoptar con mayor frecuencia tácticas defensivas, que se tradujeron en una contracción del gasto, de las inversiones y de la producción. Por lo tanto, el producto interno bruto disminuyó casi 1%, luego de dos años de magros resultados, con acentuadas caídas de la producción industrial y de la construcción. (Véase el cuadro 5.) En el último trimestre de 1992, todos los sectores considerados en el PIB crecieron en comparación con el mismo período del año anterior, lo que puso fin a la serie de variaciones negativas de los tres trimestres anteriores.

La producción agropecuaria, en particular la agrícola, fue uno de los escasos factores dinámicos de la economía y la que mostró una mayor expansión durante 1992 (casi 6%). Los

cultivos que mostraron mayor aumento fueron el maíz (29%), el tabaco y la soja (28%), y también se amplió la producción de arroz (5%) y frijol 2%. La de granos en general creció 20%, con lo que se aproximó al nivel máximo alcanzado en 1989. Estos resultados se lograron gracias a un mayor rendimiento medio, ya que el área sembrada se mantuvo prácticamente invariable.

La agricultura también contribuyó notablemente al favorable balance comercial. En lo que respecta a su valor, las exportaciones del soja y derivados se acrecentaron en alrededor de 30% y las de jugo de naranja en 17%; las ventas de azúcar, carnes y tabaco también registraron resultados positivos. No ocurrió lo mismo con los productos tradicionales de exportación, como el cacao y el café, que luego de un largo período de gran producción, se vieron afectados por la no renovación de los acuerdos que regulaban el mercado internacional.

Aunque la agricultura fue capaz de generar una adecuada oferta, el estancamiento de la demanda provocó un significativo deterioro de los precios pagados a los productores. La mayor oferta permitió reponer las existencias que se habían agotado después de dos años de insuficientes cosechas, lo que redundó en una menor demanda de divisa, puesto que no fue necesario importar alimentos para consumo interno.

La contracción del sector manufacturero (5%) tuvo una gran incidencia en el resultado negativo del producto, puesto que en 1992 su producción se redujo a un nivel inferior al alcanzado en 1980. La industria se reanimó a comienzos de año, después de haber enfrentado una gran demanda de bienes de consumo a fines de 1991, que se tradujo en una notable merma de las existencias. Sin embargo, el crecimiento no fue sostenido; la recesión de este sector se profundizó a medida que avanzaba el año y la actividad industrial llegó

al mínimo entre julio y septiembre, meses en los que históricamente alcanza su nivel más alto. Este resultado se vinculó a la incertidumbre generada por la crisis institucional que atravesó el país durante el proceso de separación de su cargo del Presidente Collor. Después de esos meses de incertidumbre, la industria comenzó a mostrar una ligera mejoría.

Dentro del panorama de recesión generalizada que afectó a los sectores de producción orientados principalmente al consumo interno, algunos de ellos lograron colocar sus excedentes en el mercado externo; eso fue lo que sucedió con los vehículos automotores, cuya producción incluso se incrementó levemente. (Véase el cuadro 8.)

La intensidad de la crisis económica que afectó al país en 1992 se reflejó claramente en la

manufactura de bienes de capital, que descendió 11%. La producción de material eléctrico, productos farmacéuticos, vestuario, calzados y tejidos también registró un marcado descenso.

### c) El empleo

El empleo urbano volvió a decaer, dado que el retroceso superior a 3% registrado en 1991 se sumó una baja de casi 3% en 1992. La mayor caída (-5%) se registró nuevamente en la industria. (Véase el cuadro 9.) Por lo tanto, la tasa media anual de desempleo en el conjunto de las principales áreas metropolitanas se mantuvo cercana a 5%, aunque hacia fines de año correspondía a alrededor de 6% de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 10.)

## 3. El sector externo

### a) Rasgos generales

En 1992 el sector externo de la economía brasileña mostró un excelente comportamiento, a diferencia de los tres años anteriores, en los que se enfrentó a diversas dificultades. Un influjo neto de capital del orden de los 8 500 millones de dólares y el superávit de 6 600 millones en las transacciones corrientes contribuyeron a un crecimiento de las reservas internacionales de 15 000 millones de dólares.

Esta acumulación de divisas en el Banco Central, que respondió a la activa intervención de la autoridad monetaria en los segmentos comercial y flotante del mercado cambiario con el objeto de mantener la competitividad externa, dificultó el manejo monetario, pero incidió favorablemente en las expectativas, sobre todo durante la crisis política. Al respecto, cabe mencionar que la diferencia entre la cotización del dólar vigente en los mercados comercial y flotante, que llegó a ser negativa a comienzos de 1992, no superó el 13% en la etapa más crítica del proceso de suspensión del Presidente, a fines de septiembre. A su vez, el tipo de cambio real efectivo aumentó 11% en 1992. (Véase el cuadro 11.)

Por otra parte, continuó el proceso de reducción de los aranceles aplicables a las importaciones y se avanzó en las negociaciones relacionadas con la constitución del MERCOSUR. En el primer caso, el gobierno federal adelantó al

mes de octubre la revisión prevista para enero de 1993 y a julio de ese año la de enero de 1994. El arancel promedio disminuyó de 21% en enero de 1992 a 17% en octubre. A fin de dar apoyo a las exportaciones, el gobierno otorgó exenciones tributarias a los productos vendidos al exterior (Ley 8402 de 1992), hizo extensivo el reintegro de impuestos *drawback* a las materias primas locales y asignó recursos al programa de incentivos a las exportaciones (PROEX).

### b) El comercio de bienes

El comercio exterior de bienes acumuló en 1992 un superávit de 15 700 millones de dólares. Esto respondió a un incremento de las exportaciones (15%), que alcanzaron un máximo del orden de 36 200 millones, y a una disminución de 2% del valor de importaciones, que se ubicaron en los 20 500 millones. (Véanse los cuadros 13 y 14.)

El buen desempeño de los productos manufacturados, cuyo valor aumentó 22% y superó los 21 600 millones de dólares, constituyó el principal factor de expansión de las exportaciones. Los estímulos a este comportamiento provinieron del alto y estable tipo de cambio real vigente durante todo el año, la menor demanda interna y la marcada recuperación de los mercados latinoamericanos. Entre los productos manufacturados destacó la considerable recuperación de las ventas de

material de transporte, que crecieron 56%, con un notable ascenso de la exportación de automóviles, que pasó de 339 millones de dólares en 1991 a 762 millones en 1992. También se destacó la venta de productos siderúrgicos, que alcanzó un máximo histórico de 2 400 millones de dólares.

En cambio, las exportaciones de productos básicos se mantuvieron estancadas. El precio de exportación de algunos de estos productos sufrió una caída significativa, como ocurrió en los casos del café (-25%), el pescado (-40%) y las nueces (-22%). Otros productos, como el mineral de hierro (-8%) y el aluminio (-22%), retrocedieron en lo que respecta al volumen exportado.

La principal característica del incremento de las exportaciones brasileñas en 1992 fue la expansión de las ventas al mercado latinoamericano, especialmente a los demás miembros del MERCOSUR (Argentina, Paraguay y Uruguay). Por primera vez en diez años, las exportaciones a la región, que ascendieron a 7 630 millones de dólares, superaron a las ventas a los Estados Unidos. Argentina se convirtió en el segundo importador de productos brasileños, al duplicar sus compras a 3 070 millones; las ventas a los otros dos países del MERCOSUR crecieron 27%, con lo que superaron los 1 000 millones de dólares. Otros países de la región también incrementaron sus compras: México a 1 110 millones y Chile a 930 millones de dólares, cifras que representan una expansión de 47 y 37%, respectivamente. También se ampliaron las exportaciones a Estados Unidos (12%) y la Comunidad Económica Europea (9%), mientras que las ventas al Japón se redujeron en un 9%.

La liberalización de las importaciones y la rebaja de aranceles no tuvieron consecuencias apreciables. La leve disminución del valor total de las compras externas de bienes respondió principalmente al menor valor de las adquisiciones de petróleo bruto (-11%). En general, las demás importaciones decrecieron, con excepción de las de fertilizantes y vehículos automotores. En los últimos tres años, período en el cual se han ido eliminando las barreras no arancelarias y se comenzó a aplicar el programa de reducción de aranceles, se observó una creciente importación de vehículos. Se estima que en 1992 se importaron 31 800 automóviles, más de 4% de los vendidos en el país, lo que se compara con 6 400 en 1990, cifra que

representaba menos de 1% de las ventas en el mercado local.

### c) La cuenta corriente y su financiamiento

En 1992, Brasil un resultado positivo en su cuenta corriente equivalente a 1.5% del PIB. Además del crecimiento del superávit comercial, disminuyó el pago de factores al exterior. Por una parte, el descenso de las tasas internacionales de interés permitió reducir en más de 1 000 millones de dólares el pago del servicio de la deuda externa; por otra, las utilidades transferidas al exterior se mantuvieron en torno a los 700 millones de dólares. Por último, las transferencias unilaterales privadas en los últimos tres años han registrado un significativo crecimiento, de 810 millones de dólares en 1990 a 2 060 millones en 1992, en parte debido al retorno de recursos de residentes que se destinaron al financiamiento del capital de giro, en vista del alto costo del crédito interno. (Véase el cuadro 15.)

El considerable ingreso de recursos externos caracterizó a la cuenta de capital en 1992. Esos recursos tuvieron dos fuentes principales: inversiones en las bolsas de valores y emisión de bonos y títulos comerciales. Se estima que se triplicó el volumen de recursos captados por las bolsas en comparación con el año anterior. También se observó un incremento de la inversión directa neta, que aumentó de menos de 340 millones de dólares en 1991 a 1 150 millones.

### d) El endeudamiento externo

El flujo de capitales externos se vio favorecido en gran parte por la diferencia entre las tasas de interés reales interna y externa (se observaron tasas internas con rendimientos equivalentes en dólares del orden de 5% mensual). También se vio estimulado por la conclusión de las negociaciones con los acreedores gubernamentales y privados destinadas a reducir la externa. Además, las autoridades contribuyeron a la fluidez de la corriente de capitales al otorgar un mayor grado de flexibilidad tanto al ingreso como a la salida de recursos externos. A fines del primer semestre, sin embargo, el Banco Central estableció requisitos especiales para la captación de recursos externos por parte de las empresas brasileñas, y exigió un período mínimo de 30 meses para los bonos o títulos comerciales.

En 1992 Brasil acordó reprogramaciones de sus deudas con el Club de París en febrero y con los bancos privados en julio. La negociación con los gobiernos que integran el Club de París se tradujo en una reprogramación de un monto de cercano a los 12 800 millones de dólares, de los cuales 8 600 correspondían a pagos no efectuados hasta diciembre de 1991 y 4 200 a débitos incurridos entre enero de 1992 y agosto de 1993, a un plazo de 14 años y con tres años de gracia. Entre 1992 y 1993 Brasil deberá pagar a los gobiernos acreedores 4 100 millones de dólares y depositar en el Banco de Pagos Internacionales, en un período de seis trimestres, 180 millones de derechos especiales de giro, como garantía de pago de los intereses pertinentes.

Las negociaciones con los bancos privados se enmarcaron en los lineamientos del Plan Brady, se acordó la reducción de 35% del monto de una parte de la deuda, mediante la emisión de bonos con una tasa de interés fija de 6%; otra parte se renegoció con un interés equivalente a la tasa LIBOR más 13/16%. Además, se adoptó un cronograma con un plazo máximo de dos años para el pago de las garantías correspondientes al capital y los intereses, lo que constituye una

innovación en este tipo de acuerdos. Se estimó que esas garantías debían ascender inicialmente a 3 200 millones de dólares, y que la mitad debería ser proporcionada por organismos multilaterales y bilaterales, para lo cual se exigió la suscripción de un acuerdo de crédito contingente (*stand-by credit agreement*) con el Fondo Monetario Internacional. A su vez, con los bancos brasileños, a los que el gobierno adeudaba cerca de 6 000 millones de dólares, se acordó emitir bonos a largo plazo con tasas flotantes. En noviembre se presentaron al Senado los términos de acuerdo y se procedió a la emisión de los bonos correspondientes a los pagos que deberían haber recibido los bancos privados entre julio de 1989 y diciembre de 1990, y que ascendían a cerca de 7 000 millones de dólares.

La deuda externa total creció 9% y alcanzó a poco menos de 134 200 millones de dólares. Después de tres años de reducción, la deuda registrada volvió a aumentar, a cerca de 110 000 millones de dólares, puesto que se le incorporaron los retrasos acumulados desde 1989. Por último, la deuda no registrada disminuyó 6 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Por primera vez en tres años, el gobierno no intervino en el proceso de determinación de los precios ni se modificaron radicalmente las normas sobre indización. En ese período se habían aplicado los planes de estabilización económica (1989), Collor I (1990) y Collor II (1991), orientados a reducir drásticamente la inflación; estos incluían la suspensión del alza de precios y una sustancial disminución de la liquidez monetaria. El equipo económico en funciones entre mayo de 1991 y octubre de 1992 adoptó como prioridad la eliminación de los controles de precios y procuró que los agentes económicos dejaran de considerar la posibilidad de una intervención gubernamental en sus expectativas de inflación.

A fines de año, solamente seguían bajo control del gobierno federal las tarifas públicas (combustibles, comunicaciones y energía eléctrica), el precio del caucho natural y los márgenes de comercialización de los cigarrillos, las bebidas no alcohólicas, las cervezas y la leche. Un

elemento básico del proceso de liberalización de precios fueron las negociaciones realizadas con las cámaras sectoriales, en las que el gobierno adoptó reglas de operación de común acuerdo con diferentes segmentos de cada sector. Las cámaras sectoriales también desempeñaron un papel muy importante en las negociaciones destinadas a la reducción de impuestos, la adopción de compromisos de producción y la protección del empleo en diversas ramas productivas, entre otras la industria automovilística.

El compromiso de no intervención del gobierno y la generalización de los mecanismos de indización permitieron reducir la dispersión de la variación de precios sectoriales. Dichos mecanismos incluían la actualización de los precios mínimos en la agricultura, sobre la base de la tasa de referencia del Banco Central, y un aumento de las tarifas públicas, de acuerdo con la meta establecida en el programa acordado con el Fondo Monetario Internacional.

En un contexto de desequilibrios macroeconómicos e incertidumbre política, los mecanismos de indización contribuyeron a elevar la tasa de inflación a más de 20% mensual a lo largo de todo 1992. La tasa mensual se mantuvo dentro de una franja que osciló entre 20 y 26%, con un promedio de 22%, hasta el mes de noviembre; en cambio, en diciembre el ritmo de inflación se aproximó al 28% mensual, con lo que el aumento de los precios al consumidor fue del orden de 1 200% en 1992. (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.)

Los asalariados procuraron que se establecieran mecanismos eficientes para la indización de sus remuneraciones. En marzo de 1992 se aprobó una política de reajustes que suponía aumentos equivalentes a la mitad de la variación del índice de precios al consumidor cada bimestre y un reajuste correspondiente al total de la variación cada cuatro meses, del que se descontaba el aumento anterior. Estos reajustes sólo eran obligatorios en el caso de los asalariados del sector privado cuyo sueldo no superara los tres salarios mínimos legales. Además, el salario mínimo y las jubilaciones de previsión debían reajustarse cada cuatro meses, de acuerdo con la tasa de inflación. En cambio, los salarios del sector público, y los de valor superior a tres salarios mínimos se reajustaron

por debajo de la inflación durante el primer semestre, aunque luego se compensó en parte la reducción del poder de compra registrada anteriormente.

Esta política salarial acentuó las diferencias en la evolución del salario real de los sectores público y privado. Mientras en el gobierno federal se observó una caída real de 8% del monto de las remuneraciones, en la industria de São Paulo los salarios mostraron un crecimiento real de 7% en relación con 1991. A su vez, el salario mínimo, registró una reducción de 4% en términos reales.

Las discrepancias en la evolución real de las remuneraciones condujo al gobierno a revisar la política salarial en el último trimestre. En diciembre, el Congreso aprobó la ampliación del anticipo hasta el 60% de la variación bimestral del índice de precios al consumidor, e incluyó ese anticipo y el reajuste cuatrimestral en la determinación del salario mínimo, los pagos de previsión social y las remuneraciones del sector privado que no excedían de seis salarios mínimos legales. Sin embargo, la nueva ley sólo se aplicó en el sector privado. Con la recuperación del nivel de actividad en el último trimestre, los sindicatos más organizados consiguieron que sus salarios se reajustaran mensualmente en una proporción a la inflación.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La brecha financiera del sector público se profundizó, debido en parte a la grave crisis política y a las normas constitucionales que exigen prolongados trámites para realizar una reforma fiscal. En vista de dificultades que planteaba la ampliación de la base tributaria, el gobierno ejerció un mayor control sobre los gastos, adoptó medidas específicas para mejorar la recaudación y siguió aplicando el programa de privatización.

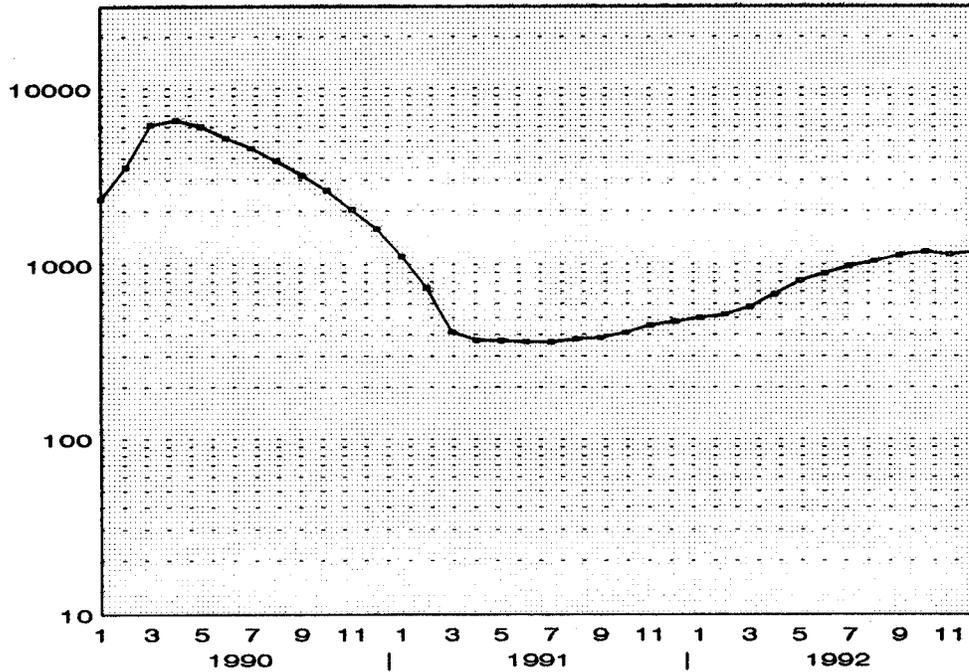
El convenio suscrito con el Fondo Monetario Internacional incluía como meta la obtención en 1992 de un superávit primario del sector público no financiero equivalente a 3% del PIB y un déficit operacional no superior a 2% del PIB. Estas metas no se alcanzaron, ya que el déficit operacional fue del orden de 2.3% del PIB y el

superávit primario equivalió a casi 2% del PIB. Por tal motivo, el acuerdo de crédito contingente se encuentra suspendido desde julio de 1992. Por otra parte, el déficit financiero nominal se elevó de 28% del PIB en 1991 a 45% en 1992. (Véase el cuadro 20.)

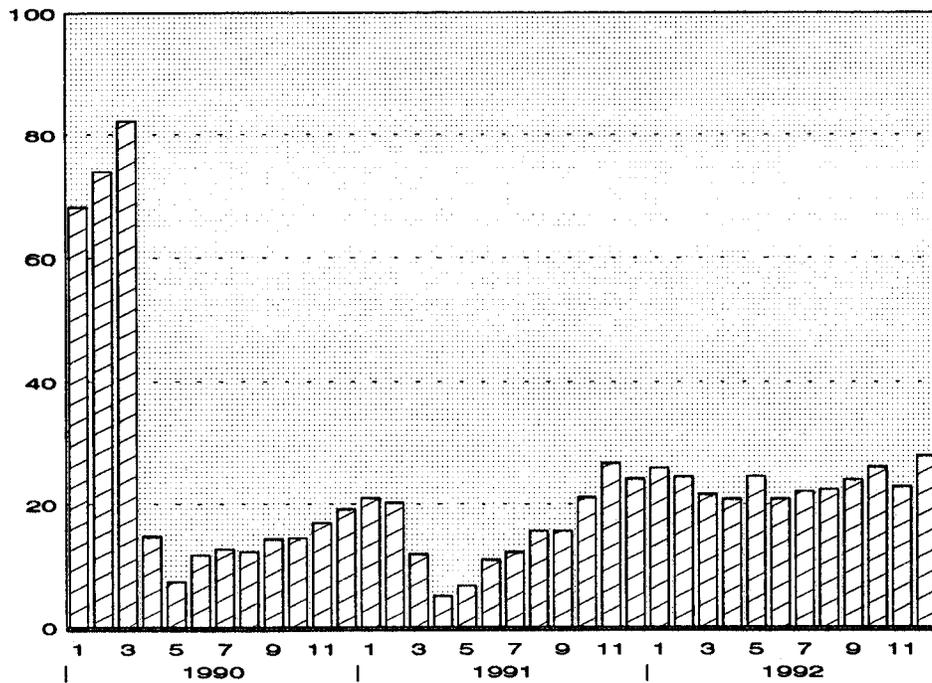
La recaudación tributaria correspondiente a impuestos federales mostró un incremento anual real de 6%. La anticipación del pago del impuesto sobre la renta de las personas jurídicas y la reindización de los tributos a partir de enero contribuyeron significativamente al aumento de la recaudación. Dichas medidas se adoptaron de conformidad con la ley 8383 de diciembre de 1991, en virtud de la cual en el cálculo del impuesto sobre las personas jurídicas debía considerarse el año en curso y se consolidaba el pago de 1991 con el del primer semestre de 1992; además, en dicha ley se dispuso la creación de

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

Variaciones en doce meses, escala semilogarítmica



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

una unidad fiscal de referencia que se reajusta diariamente de acuerdo con la evolución del índice de precios al consumidor. Por lo tanto, el impuesto sobre la renta de las empresas efectivamente recaudado aumentó en gran medida en términos reales y, pese a la reducción del nivel de actividad el tributo sobre los productos industriales, mostró un incremento de 7% en relación con 1991. Por otra parte, cabe destacar que, debido a la persistencia de las dificultades legales para el cobro de las contribuciones a la seguridad social, el monto real recaudado fue 23% inferior al del año anterior. Además, los ingresos del gobierno federal se contrajeron en términos reales y las entradas de la Tesorería mostraron una disminución real de 8%, debido a la caída de 70% de la contribución del Banco Central. Los recursos captados por los gobiernos estatales y municipales mediante el impuesto sobre la circulación de mercaderías decrecieron 6%.<sup>1</sup> (Véase el cuadro 21.)

Los gastos federales también disminuyeron (-6%) por tercer año consecutivo, en términos reales. El gasto en personal se redujo 8%, especialmente debido al rezago de los reajustes salariales en el primer semestre. En septiembre los empleados públicos ejercieron presión para que se igualaran las remuneraciones de los tres poderes del Estado a raíz de lo cual se concedieron gratificaciones especiales de acuerdo con el cargo, que incluso duplicaron el salario base. Por otra parte, las medidas de austeridad trajeron aparejado un corte significativo en el resto de los egresos corrientes y de capital.

El control de los gastos se vio contrarrestado parcialmente por el mayor egreso por concepto de pago de intereses reales de la deuda pública interna y externa. En efecto, la devolución de los *cruzados novos* que habían sido retenidos anteriormente, la regularización del pago de la deuda externa y las altas tasas de interés establecidas por el Banco Central para neutralizar la expansión vinculada al incremento de las reservas internacionales hicieron que el pago de intereses se elevara desde 1.3% del PIB en 1991 a alrededor de 4.4% en 1992. En

términos de flujo mensual de caja de la Tesorería, el pago de intereses de la deuda externa en noviembre puso fin a un período de 30 meses de constante superávit.

La venta de 14 empresas entre septiembre de 1991 y diciembre de 1992 como parte del programa de privatizaciones aportó al sector público ingresos de capital superiores a 4 000 millones de dólares.

#### b) La política monetaria

La tasa de interés se convirtió en el principal instrumento de control de la demanda agregada en 1992. A lo largo del año la base monetaria y los medios de pago fueron objeto de fuertes presiones expansivas provenientes de la devolución de los cruzados nuevos retenidos por el Banco Central desde que se comenzó a aplicar el Plan Collor I, el masivo ingreso de capitales del exterior y la necesidad de financiamiento de los bancos oficiales. En este contexto, los medios de pagos y la base monetaria se decuplicaron, pero aun así, su variación fue menor que la del índice de precios al consumidor. (Véanse los cuadros 22 y 23.)

En efecto, la conducción de la política monetaria debió enfrentar varios desafíos. El primero de ellos fue el control del impacto del retorno al mercado monetario, entre enero y agosto, del equivalente de unos 1 500 millones de dólares en cruzados nuevos. Mediante el ofrecimiento de depósitos especiales con ventajas fiscales y atractivas tasas de interés, el Banco Central logró retener más de un tercio de los recursos liberados; estos depósitos llegaron a representar 1.9% del PIB en agosto, es decir 8% de los activos financieros. Los certificados de depósitos en el sistema financiero, que en diciembre de 1991 equivalían a 3.9% del PIB, pasaron a representar 8% del PIB a fines de 1992. Junto con esa expansión, se produjo un incremento de los títulos públicos, federales y estatales, fuera del Banco Central, que pasaron de 2.9% del PIB a 6.1% del PIB en dicho período. De este modo, la demanda de activos financieros indizados permitió aminorar el impacto de la mayor liquidez derivada de la liberación de los cruzados nuevos, aunque condujo a un aumento

---

<sup>1</sup>La estimación de variables reales puede variar notablemente de acuerdo con el índice de precios utilizado.

de los pasivos financieros con alto grado de liquidez a 24% del PIB, volumen superior al observado antes de la adopción del Plan Collor I en marzo de 1990.

Otro factor de expansión monetaria fue la acumulación de 15 000 millones de dólares (más de 3% del PIB) de reservas internacionales del Banco Central, en el marco de la política de mantención del tipo de cambio real. Por lo tanto, más de 70% de la variación anual de la base monetaria en 1992 provino de las operaciones vinculada al sector externo. Dicha expansión obedeció en parte al ingreso de capitales externos, especialmente de corto plazo, captados por las bolsas de valores, o a préstamos solicitados por empresas brasileñas, en respuesta al significativo diferencial de interés entre las tasas externas y internas. Tanto las tasas pasivas como las activas supusieron elevados rendimientos reales y equivalentes en dólares. (Véase el cuadro 24.)

Sin embargo, debido a la incertidumbre política del segundo semestre, el Banco Central realizó ventas netas de divisas, que ascendieron a 900 millones en septiembre y a 1 200 millones en diciembre. También hubo otros factores que

contribuyeron a limitar el flujo de capitales, como el establecimiento, por parte del Banco Central, de un plazo mínimo, de 30 meses para la captación de recursos mediante la emisión de bonos y títulos comerciales. Además, la rentabilidad real de los valores cotizados en bolsa se redujo; después de registrar una ganancia real de 95% en 1991 y acumular un aumento de 33% en los cinco primeros meses de 1992, a partir de junio las acciones perdieron casi la mitad de su valor real. Eso se tradujo en una pérdida neta de 10% a lo largo del año. Por último, la tasa de interés real interna de los certificados de depósito en el último trimestre también cayó en relación con la observada en los trimestre anteriores, aunque se mantuvo a un nivel muy alto.

Por otra parte, los bancos federales y estatales solicitaron al Banco Central préstamos a muy corto plazo, que entre septiembre y noviembre representaron 35% de la variación de la base monetaria. Estos se destinaron a otorgar al sector público, en especial a los estados y municipios, que prácticamente suspendieron sus pagos desde fines de 1991 en espera de la renegociación de sus deudas con el gobierno federal.

Cuadro 1  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	105.7	114.0	118.1	118.0	121.8	116.5	117.6	116.5
Ingreso nacional bruto	101.0	110.8	114.3	114.5	117.7	112.5	115.7	114.2
Población (millones de habitantes)	135.6	138.3	141.1	143.8	146.4	149.0	151.6	154.1
Producto interno bruto por habitante	94.5	99.9	101.5	99.5	100.9	94.8	94.1	91.7
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	111.7	118.9	115.8	105.5	80.7	72.4	84.7	94.4
Tipo de cambio real efectivo IPM <sup>b</sup>	87.6	92.3	95.8	85.6	65.9	61.6	76.8	85.9
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público/PIB	...	-11.3	-32.3	-53.0	-83.1	-26.9	-27.5	-45.0
Resultado operacional del sector público/PIB	...	-3.6	-5.7	-4.8	-6.9	1.2	0.3	-2.3
Tasa desocupación urbana <sup>c</sup>	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3	4.3	4.8	4.8
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	7.9	7.9	3.6	-0.1	3.3	-4.4	0.9	-0.9
Producto interno bruto por habitante	5.7	5.7	1.6	-2.0	1.4	-6.1	-0.8	-2.5
Ingreso nacional bruto	8.0	9.7	3.2	0.2	2.8	-4.5	2.9	-1.3
Precios al consumidor Índice nacional <sup>d</sup>								
Diciembre a diciembre	239.1	58.6	396.1	992.7	1 861.6	1 584.6	475.8	1 172.0
Índice general de precios, disponibilidad interna								
Diciembre a diciembre	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2	1 157.8
Salarios <sup>e</sup>	14.7	13.8	-7.0	8.3	7.8	-12.3	-4.1	10.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-4.2	-12.8	16.5	28.0	4.0	-7.6	0.8	14.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-3.8	8.7	5.0	2.8	21.4	12.7	4.0	-3.2
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	10 785	5 761	8 830	16 187	13 385	7 485	6 688	12 557
Servicio de factores	-11 213	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-12 107	-9 286	-8 023
Balance en cuenta corriente	-289	-5 302	-1 407	4 172	1 007	-3 809	-1 042	6 590
Balance en cuenta de capital	-222	2 071	3 572	-2 461	693	5 054	1 263	8 486
Variación de las reservas internacionales netas	-926	-5 373	1 800	2 114	1 586	1 139	23	15 076
Deuda externa total	105 126	111 045	121 174	113 469	115 096	122 200	123 232	134 200

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. <sup>d</sup> El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). <sup>e</sup> Salario real medio en la industria manufacturera de São Paulo.

Cuadro 2  
BRASIL: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	112.5	115.7	114.2	97.2	93.8	95.6	95.2
a) Producto interno bruto	116.5	117.6	116.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-2.7	-1.9	-2.9
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	151.9	122.2	104.3	-2.9	-3.8	-3.0	-2.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	565.7	1135.8	1482.0	0.1	0.3	0.5	0.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> 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.

Cuadro 3  
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>113.4</b>	<b>115.2</b>	<b>113.8</b>	<b>111.4</b>	<b>108.8</b>	<b>4.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	116.5	117.6	116.5	100.0	100.0	3.3	-4.4	0.9	-0.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	86.4	94.3	90.1	11.4	8.8	14.6	7.6	9.1	-4.4
<b>Demanda global</b>	<b>113.4</b>	<b>115.2</b>	<b>113.8</b>	<b>111.4</b>	<b>108.8</b>	<b>4.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.2</b>
Demanda interna	108.0	110.1	105.9	102.4	93.1	4.0	-2.9	1.9	-3.9
Inversión bruta interna	72.2	75.9	72.5	23.3	14.5	6.7	-21.5	5.1	-4.5
Inversión bruta fija	81.2	77.9	73.6	22.9	14.5	1.2	-8.1	-4.1	-5.5
Construcción	93.0	89.3	86.4	13.9	10.3	3.2	-8.4	-3.9	-3.2
Maquinaria y equipo	63.2	60.4	54.0	9.0	4.2	-3.0	-7.3	-4.5	-10.6
Consumo total <sup>d</sup>	118.6	120.2	115.8	79.1	78.6	3.4	1.4	1.4	-3.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	174.5	173.0	204.6	9.0	15.8	3.8	-7.7	-0.9	18.3

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 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. <sup>d</sup> Excepto en 1980, la variación de existencias está incluida en el consumo total.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	18.4	18.7	18.7	17.1	17.6	14.5	15.1	14.5
Inversión bruta fija	16.4	18.6	17.8	17.0	16.6	16.0	15.2	14.5
Construcción	11.1	12.2	11.9	11.6	11.5	11.1	10.5	10.3
Maquinaria y equipo	5.3	6.5	5.9	5.4	5.1	4.9	4.6	4.2
Variación de existencias	2.0	0.0	0.9	0.1	1.0	-1.5	-0.1	-
Ahorro interno bruto	25.4	22.1	24.1	24.1	24.0	19.5	19.1	21.4
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-2.9	-1.1	-2.3	-1.6	-2.2	-2.7	-1.9	-2.9
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-4.3	-4.5	-3.7	-4.1	-3.9	-3.8	-3.0	-2.6
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	0.1	-	-	-	0.1	0.3	0.5	0.7
Ahorro nacional bruto	18.3	16.5	18.2	18.5	17.9	13.3	14.7	16.6
Ahorro externo	0.1	2.1	0.5	-1.4	-0.3	1.2	0.3	-2.1

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

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> 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.

Cuadro 5  
**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>116.5</b>	<b>117.6</b>	<b>116.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>-4.4</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.9</b>
<b>Bienes</b>	<b>105.6</b>	<b>105.4</b>	<b>103.3</b>	<b>51.5</b>	<b>45.7</b>	<b>3.0</b>	<b>-7.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.0</b>
Agricultura	128.2	131.6	139.1	10.5	12.6	2.8	-3.7	2.6	5.8
Minería	193.4	195.9	195.5	1.1	1.9	4.0	2.7	1.3	-0.2
Industrias manufactureras	97.9	97.2	92.4	33.2	26.3	2.9	-9.5	-0.7	-5.0
Construcción	93.1	89.4	85.5	6.8	5.0	3.3	-8.3	-4.0	-4.4
<b>Servicios básicos</b>	<b>178.4</b>	<b>192.2</b>	<b>198.1</b>	<b>6.8</b>	<b>11.6</b>	<b>6.7</b>	<b>1.7</b>	<b>7.7</b>	<b>3.0</b>
Electricidad, gas y agua	179.4	187.1	190.5	1.9	3.0	1.6	1.8	4.3	1.8
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	178.1	194.1	200.9	5.0	8.6	8.8	1.6	9.0	3.5
<b>Otros servicios</b>	<b>121.0</b>	<b>120.1</b>	<b>117.1</b>	<b>48.7</b>	<b>48.9</b>	<b>2.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>-2.5</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	104.8	106.0	102.6	14.5	12.8	3.1	-6.3	1.1	-3.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	130.3	125.9	119.5	15.7	16.1	2.3	-3.2	-3.4	-5.1
Propiedad de vivienda	133.2	136.6	129.0	6.7	7.4	3.6	-3.4	2.6	-5.6
Servicios comunales, sociales y personales	125.9	126.2	126.3	18.5	20.0	2.6	1.3	0.2	0.1
Servicios gubernamentales	121.1	123.4	125.8	6.3	6.8	1.9	1.9	1.9	1.9
Ajustes por servicios bancarios	128.2	117.9	102.1	7.0	6.2	1.4	-3.1	-8.0	-13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)</b>							
<b>De exportación</b>							
Café (en cáscara)	2 926	3 050	2 595	16.0	-4.5	4.2	-14.9
Soja	19 888	14 938	19 161	33.3	-17.3	-24.9	28.3
Naranjas <sup>b</sup>	87 531	94 512	98 201	16.0	-1.5	8.0	3.9
Caña de azúcar	262 605	260 838	270 671	-2.9	4.1	-0.7	3.8
Cacao	355	320	342	13.0	-9.4	-9.9	6.9
Tabaco	470	422	541	11.6	5.9	-10.2	28.2
Algodón	1 775	2 037	1 853	-22.8	-3.7	14.8	-9.0
Maní	135	142	169	-11.8	-10.0	5.2	19.0
Ricino	148	129	102	-11.7	15.6	-12.8	-20.9
<b>De consumo interno</b>							
Arroz	7 419	9 496	9 960	-6.6	-32.7	28.0	4.9
Frijoles	2 234	2 747	2 803	-27.2	4.3	23.0	2.0
Maíz	23 876	23 738	30 618	7.6	-10.2	-0.6	29.0
Mandioca	24 285	24 530	22 651	9.4	2.8	1.0	-7.7
Papas	2 219	2 264	2 433	-22.4	24.0	2.0	7.5
Tomates	2 255	2 318	1 611	-8.6	3.8	2.8	-30.5
Trigo	3 093	2 921	2 838	2.2	-44.3	-5.6	-2.8
<b>Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)</b>							
Carne de vacuno	2 836	2 885	...	3.1	6.6	1.7	...
Carne de porcino	730	796	...	-10.7	17.0	9.0	...
Carne de ave	1 605	1 771	...	6.3	14.6	10.3	...
Leche <sup>c</sup>	9 609	9 408	...	-1.8	7.9	-2.1	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de unidades. <sup>c</sup> Millones de litros.

Cuadro 7  
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1981=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b> (1980 = 100)	97.9	97.2	92.4	2.9	-9.5	-0.7	-5.0
<b>Categoría de bienes</b>							
De capital	89.4	79.9	71.3	1.6	-15.3	-10.6	-10.8
Intermedios <sup>b</sup>	120.6	120.4	118.0	2.5	-7.7	-0.2	-2.0
De consumo duraderos	126.6	132.1	120.3	2.3	-5.7	4.3	-8.9
De consumo no duraderos	110.9	109.5	102.3	4.1	-5.5	-1.3	-6.6
<b>Ramas industriales</b>							
Alimentos	112.3	116.4	116.1	1.1	2.0	3.7	-0.3
Bebidas	145.0	152.9	128.6	14.9	1.2	5.4	-15.9
Tabaco	137.7	139.2	141.8	5.9	-0.2	1.1	1.9
Textiles	99.6	93.6	89.2	2.4	-10.5	-6.0	-4.7
Prendas de vestir	77.7	66.8	69.9	2.2	-13.2	-14.0	4.6
Papel y cartón	155.0	146.0	144.7	8.2	2.6	-5.8	-0.9
Derivados del petróleo	116.6	100.5	100.2	0.3	-2.9	-13.8	-0.3
Otros productos químicos	115.4	100.1	101.0	0.1	-13.9	-13.3	0.9
Productos farmacéuticos	110.5	111.2	101.7	3.2	-8.7	0.6	-8.5
Perfumería, jabones y velas	157.8	165.4	149.8	10.2	-4.9	4.8	-9.4
Caucho	129.5	129.3	131.8	-2.3	-3.7	-0.2	1.9
Artículos plásticos	117.3	115.8	104.3	12.2	-15.1	-1.3	-9.9
Minerales no metálicos	93.2	94.4	86.4	3.3	-10.7	1.3	-8.5
Metalurgia	114.6	114.0	113.1	4.2	-12.1	-0.5	-0.8
Mecánica	96.8	85.7	75.0	4.2	-14.6	-11.5	-12.5
Material eléctrico	131.9	121.2	99.9	5.7	-1.6	-8.1	-17.6
Material de transporte	95.7	95.5	96.1	-2.8	-15.7	-0.2	0.6
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>							
Consumo industrial de electricidad <sup>c</sup>	99.9	102.6	...	3.5	-3.0	2.7	...
Empleo <sup>d</sup>	103.3	95.2	...	1.0	-2.1	-7.8	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye minería. <sup>c</sup> Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. <sup>d</sup> Indices 1978=100; personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

Cuadro 8  
BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Vehículos automotores</b>	<b>915</b>	<b>960</b>	<b>1 070</b>	<b>-5.3</b>	<b>-9.6</b>	<b>5.0</b>	<b>11.5</b>
Automóviles	663	705	816	-6.6	-9.3	6.4	15.7
Camionetas y vehículos utilitarios	185	183	198	4.3	-9.6	-1.2	8.3
Camiones	52	49	32	-13.6	-16.5	-4.8	-34.5
Omnibuses	15	23	24	-20.7	2.7	52.0	6.1
<b>Vehículos a alcohol<sup>b</sup></b>	<b>82</b>	<b>151</b>	<b>196</b>	<b>-29.4</b>	<b>-79.5</b>	<b>84.1</b>	<b>29.5</b>
Exportación de vehículos <sup>c</sup>	187	193	337	-20.6	-26.3	3.2	74.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluidos en el total de vehículos. <sup>c</sup> Incluye exportación de vehículos completamente desarmados.

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

	Industrias		Construcción		Comercio		Servicios		Total <sup>a</sup>	
	1991	1992 <sup>b</sup>	1991	1992 <sup>b</sup>	1991	1992 <sup>b</sup>	1991	1992 <sup>b</sup>	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total país</b>	<b>-6.6</b>	<b>-5.3</b>	<b>-6.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-4.1</b>	<b>-4.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>-3.6</b>	<b>-2.7</b>
<b>Regiones:</b>										
Norte	-11.1	-9.6	-10.3	-10.3	-5.3	-6.3	-3.1	-3.3	-5.5	-4.8
Nordeste	-5.2	-2.5	-3.6	-1.9	-3.2	-3.9	-0.8	-1.5	-2.0	-1.8
Sureste	-6.7	-6.4	-5.7	-	-3.7	-4.7	-1.9	-1.2	-3.8	-3.0
Sur	-7.0	-2.9	-9.8	-2.6	-5.6	-4.9	-2.2	-1.5	-4.4	-2.6
Centro-oeste	-3.1	-3.1	-6.8	5.1	-4.8	-4.4	-1.9	-1.4	-2.2	-1.0
<b>Areas metropolitanas</b>	<b>-6.8</b>	<b>-6.1</b>	<b>-6.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-3.9</b>	<b>-4.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>-3.6</b>	<b>-2.6</b>
Belem	-6.9	-4.3	-3.8	-11.0	-7.3	-7.5	-3.5	-3.6	-4.7	-4.3
Fortaleza	-5.7	-2.3	-1.0	2.5	-4.7	-3.0	1.2	0.5	0.4	-0.7
Recife	-7.0	-5.0	-2.6	0.3	-3.1	-3.9	-0.3	-0.6	-2.3	-2.1
Salvador	-6.4	-4.2	-5.0	-1.3	-2.5	-2.3	-0.2	-2.6	-1.9	-2.2
Belo Horizonte	-5.9	-4.8	-11.1	4.7	-2.3	-5.2	-3.0	-0.8	-4.0	-1.8
Río de Janeiro	-5.8	-6.9	-0.3	5.6	-5.1	-4.6	-1.9	-0.2	-3.1	-2.1
São Paulo	-7.3	-7.0	-6.2	-1.0	-3.3	-3.7	-2.0	-1.4	-4.3	-3.5
Curitiba	-6.4	-4.6	-3.5	0.7	-3.9	-4.5	-0.9	-1.1	-2.9	-3.0
Porto Alegre	-7.0	-3.1	-22.4	-2.7	-4.5	-3.2	-1.0	-	-4.3	-1.6

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

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

Cuadro 10  
**BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LAS PRINCIPALES AREAS METROPOLITANAS<sup>a</sup>**

	1989	1990	1991					1992				
			I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Río de Janeiro	2.8	3.5	4.1	4.1	2.9	3.2	3.6	4.0	2.9	2.6	3.9	3.4
São Paulo	3.5	4.6	6.5	6.3	4.4	4.8	5.5	6.8	4.5	4.4	5.9	5.4
Belo Horizonte	3.4	4.1	4.9	4.5	3.5	3.5	4.1	5.0	3.8	3.0	4.4	4.0
Porto Alegre	2.6	3.7	5.1	4.8	3.7	3.9	4.3	5.1	4.0	2.2	4.7	4.0
Salvador	4.4	5.4	5.5	6.2	5.5	5.5	5.6	6.4	4.4	4.1	7.6	5.6
Recife	5.3	5.7	6.3	6.1	5.8	5.5	5.9	7.7	6.5	6.0	8.0	7.0
<b>Promedio áreas metropolitanas<sup>b</sup></b>	<b>3.3</b>	<b>4.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>4.8</b>	<b>5.8</b>	<b>4.4</b>	<b>3.7</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>

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

<sup>a</sup> Relación entre personas desocupadas y personas económicamente activas mayores de 15 años.

<sup>b</sup> Ponderado por la fuerza de trabajo en cada área metropolitana.

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

	Tipos de cambio nominales (cruceiros por mil dólares hasta 1988 y por dólar en los años siguientes)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor <sup>b</sup>		Precios al por mayor <sup>c</sup>		Salarios <sup>d</sup>
			Exporta- ciones	Importa- ciones <sup>e</sup>	Exporta- ciones	Importa- ciones <sup>e</sup>	
	Oficial	Paralelo					
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	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	89	64.8	64.0	70.3	68.4	78.9
1991	407	454	75.9	76.6	87.6	85.5	90.7
1992	4 506	4 951	84.5	86.2	98.0	95.5	79.0
1991							
I	215	241	78.8	78.6	90.3	87.8	107.8
II	274	308	73.2	74.1	83.6	81.8	87.7
III	376	424	69.8	71.0	82.0	80.3	81.3
IV	761	844	81.6	82.6	94.5	92.1	86.0
1992							
I	1 497	1 477	84.8	86.3	96.8	94.3	89.1
II	2 658	2 774	84.8	86.5	100.5	98.0	81.0
III	4 757	5 321	86.1	87.4	100.6	97.5	76.0
IV	9 113	10 232	82.2	84.6	94.0	92.2	69.7

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Centro Español de Estudios de América Latina, Situación Latinoamericana, varios números (datos sobre tipo de cambio paralelo).

<sup>a</sup> 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. <sup>b</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. <sup>c</sup> 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. <sup>d</sup> En Brasil se utilizó el índice de salarios medios en la industria manufacturera en Río de Janeiro y en el resto de los países, el índice de precios al por mayor. <sup>e</sup> Excluye los países exportadores de petróleo.

Cuadro 12  
**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-5.1	-12.8	17.3	28.9	1.8	-8.6	0.7	14.5
Volumen	1.9	-13.8	19.9	12.5	3.2	-7.4	-1.4	18.7
Valor unitario	-6.8	1.2	-2.2	14.5	-1.4	-1.3	2.1	-3.5
Importaciones fob								
Valor	-5.4	6.7	7.2	-3.0	25.0	13.1	1.8	-2.4
Volumen	-1.3	23.7	-2.6	-5.7	16.4	8.0	9.1	-3.3
Valor unitario	-4.1	-13.8	10.1	2.9	7.4	4.8	-6.7	1.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-3.1	16.1	-10.8	10.9	-8.1	-5.8	9.2	-4.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	134.6	134.7	144.0	179.8	170.6	148.7	160.1	181.4
Quántum de las exportaciones	163.0	140.5	168.4	189.6	195.6	181.1	178.5	211.8
Quántum de las importaciones	61.3	75.9	73.8	69.6	81.1	87.5	95.5	92.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	82.6	95.9	85.5	94.9	87.2	82.1	89.7	85.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>31 408</b>	<b>31 620</b>	<b>36 207</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.8</b>	<b>-8.7</b>	<b>0.7</b>	<b>14.5</b>
<b>Productos básicos</b>	<b>8 748</b>	<b>8 737</b>	<b>8 875</b>	<b>27.9</b>	<b>27.6</b>	<b>24.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-8.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.6</b>
Café en grano	1 108	1 382	970	3.5	4.4	2.7	-21.9	-29.0	24.7	-29.8
Mineral de hierro	2 407	2 600	2 385	7.7	8.2	6.6	22.2	7.8	8.0	-8.3
Harina y torta de soja	1 610	1 369	1 595	5.1	4.3	4.4	5.5	-24.6	-15.0	16.5
Soja en grano	910	448	812	2.9	1.4	2.2	58.5	-21.1	-50.8	81.3
Azúcar sin refinar	289	207	168	0.9	0.7	0.5	-31.7	153.5	-28.4	-18.8
Otros	2 424	2 731	2 945	7.7	8.6	8.1	-11.3	3.1	12.7	7.8
<b>Productos industrializados</b>	<b>22 095</b>	<b>22 448</b>	<b>26 863</b>	<b>70.3</b>	<b>71.0</b>	<b>74.2</b>	<b>1.5</b>	<b>-9.6</b>	<b>1.6</b>	<b>19.7</b>
Semimanufacturados	5 107	4 691	5 204	16.3	14.8	14.4	18.7	-12.1	-8.1	10.9
Manufacturados	16 988	17 757	21 659	54.1	56.2	59.8	-2.9	-8.8	4.5	22.0
Café industrializado	147	97	142	0.5	0.3	0.4	-4.7	-33.5	-34.0	46.4
Jugo de naranja	1 469	900	1 053	4.7	2.8	2.9	-10.9	44.2	-38.7	17.0
Calzado	1 184	1 248	1 473	3.8	3.9	4.1	12.3	-9.8	5.4	18.0
Material de transporte	3 035	2 217	3 456	9.7	7.0	9.5	14.7	-21.9	-27.0	55.9
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 590	2 140	2 323	5.1	6.8	6.4	29.5	-13.2	34.6	8.6
Máquinas y aparatos eléctricos	1 014	1 181	1 015	3.2	3.7	2.8	25.3	-5.8	16.5	-14.1
Productos siderúrgicos manufacturados	1 643	1 911	2 413	5.2	6.0	6.7	-15.7	-10.8	16.3	26.3
Otros	6 906	8 063	9 784	22.0	25.5	27.0	-15.4	-7.3	16.8	21.3
Otros productos <sup>b</sup>	565	435	469	1.8	1.4	1.3	27.1	43.4	-23.0	7.8

Fuente: Banco Central del Brasil, Cartera de Comercio Exterior (CACEX) y, desde 1990, Ministerio de Economía.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportaciones y transacciones especiales.

Cuadro 14  
BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>20 661</b>	<b>21 035</b>	<b>20 542</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>25.0</b>	<b>13.1</b>	<b>1.8</b>	<b>-2.3</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>2 789</b>	<b>2 799</b>	<b>2 210</b>	<b>13.5</b>	<b>13.3</b>	<b>10.8</b>	<b>90.8</b>	<b>6.5</b>	<b>0.4</b>	<b>-21.0</b>
<b>Bienes intermedios</b>	<b>11 940</b>	<b>12 278</b>	<b>12 632</b>	<b>57.8</b>	<b>58.4</b>	<b>61.5</b>	<b>19.2</b>	<b>10.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>
Combustibles y lubricantes	5 363	4 824	5 000	26.0	22.9	24.3	7.1	21.1	-10.1	3.6
Otros	6 577	7 454	7 632	31.8	35.4	37.2	29.4	3.7	13.3	2.4
<b>Bienes de capital</b>	<b>5 932</b>	<b>5 958</b>	<b>5 700</b>	<b>28.7</b>	<b>28.3</b>	<b>27.7</b>	<b>16.2</b>	<b>21.7</b>	<b>0.4</b>	<b>-4.3</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-289</b>	<b>-5 302</b>	<b>-1 407</b>	<b>4 172</b>	<b>1 007</b>	<b>-3 809</b>	<b>-1 042</b>	<b>6 590</b>
Balance comercial	10 785	5 761	8 830	16 187	13 385	7 485	6 688	12 557
Exportaciones de bienes y servicios	27 713	24 160	28 157	36 046	37 495	34 661	34 948	39 907
Bienes fob	25 634	22 348	26 210	33 773	34 375	31 408	31 620	36 207
Servicios reales <sup>b</sup>	2 079	1 812	1 947	2 273	3 120	3 253	3 328	3 700
Transporte y seguros	1 517	1 158	1 321	1 331	1 361	1 359	1 517	1 800
Viajes	66	85	102	117	1 224	1 383	1 002	1 000
Importaciones de bienes y servicios	16 928	18 399	19 327	19 859	24 110	27 176	28 260	27 350
Bienes fob	13 168	14 044	15 052	14 605	18 263	20 661	21 041	20 542
Servicios reales <sup>b</sup>	3 760	4 355	4 275	5 254	5 847	6 515	7 219	6 808
Transporte y seguros	1 872	1 998	2 139	2 393	2 853	3 049	3 305	3 300
Viajes	441	594	286	705	750	1 505	1 214	1 100
Servicios de factores	-11 213	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-12 107	-9 286	-8 023
Utilidades	-1 602	-1 800	-1 527	-2 252	-2 914	-1 865	-665	-700
Intereses recibidos	1 502	918	527	759	1 304	1 120	872	1 042
Intereses pagados y devengados	-11 092	-10 245	-9 319	-10 591	-10 937	-10 868	-9 493	-8 365
Trabajo y propiedad	-21	-25	-31	-38	-57	-494	-	-
Transferencias unilaterales privadas	139	89	113	107	226	813	1 556	2 056
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>-222</b>	<b>2 071</b>	<b>3 572</b>	<b>-2 461</b>	<b>693</b>	<b>5 054</b>	<b>1 263</b>	<b>8 486</b>
Transferencias unilaterales oficiales	16	-2	-43	-13	18	21	...	...
Capital a largo plazo	2 291	763	-995	451	-3 025	-4 359	5 172	7 588
Inversión directa	1 267	177	1 087	2 794	744	236	170	2 836
Inversión de cartera	-237	-450	-428	176	-421	512	...	...
Otro capital a largo plazo	1 261	1 036	-1 654	-2 519	-3 348	-5 107	5 002	4 752
Sector oficial <sup>c</sup>	6 325	8 818	7 995	7 273	2 737	-3 521	...	...
Préstamos recibidos	15 204	13 295	11 070	13 355	30 330	2 126	...	...
Amortizaciones	-8 695	-4 437	-3 011	-6 009	-27 541	-5 628	...	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-2 643	-3 647	-2 178	-2 520	-2 415	-1 354	...	...
Préstamos recibidos	323	67	749	216	33	145	...	...
Amortizaciones	-2 966	-3 714	-2 927	-2 736	-2 448	-1 499	...	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-2 421	-4 135	-7 471	-7 272	-3 670	-232	...	...
Préstamos recibidos	2 122	1 154	2 091	1 193	1 069	3 069	...	...
Amortizaciones	-5 136	-5 772	-9 197	-8 351	-4 609	-3 234	...	...
Capital a corto plazo	-1 999	1 243	5 412	-2 072	4 520	9 689	-3 033	2 162
Sector oficial	-404	375	5 039	-972	5 351	10 854	...	...
Bancos comerciales	-593	693	401	406	-291	-1 633	...	...
Otros sectores	-1 002	175	-28	-1 506	-540	468	...	...
Errores y omisiones netos	-530	66	-802	-827	-819	-296	-876	-1 264
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-511</b>	<b>-3 231</b>	<b>2 165</b>	<b>1 711</b>	<b>1 700</b>	<b>1 245</b>	<b>221</b>	<b>15 076</b>
Variación total reservas (- aumento)	926	5 373	-1 800	-2 114	-1 586	-1 139	-23	-15 076
Oro monetario	-542	216	-8	-140	-104	-639	1 004	...
Derechos especiales de giro	-	1	-	-	-	-11	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	918	5 254	-1 267	-1 331	-564	105	-437	-14 670
Otros activos	116	20	-	-	-7	7	...	...
Uso del crédito del FMI	434	-118	-525	-643	-911	-601	-590	-406

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total registrada y no registrada</b>	<b>105 126</b>	<b>111 045</b>	<b>121 174</b>	<b>113 469</b>	<b>115 096</b>	<b>122 200</b>	<b>123 232</b>	<b>134 200</b>
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>								
<b>Total</b>	<b>95 857</b>	<b>101 759</b>	<b>107 514</b>	<b>102 555</b>	<b>99 285</b>	<b>96 546</b>	<b>92 996</b>	<b>110 000</b>
Préstamos compensatorios	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 173	...
Fondo Monetario Internacional	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 173	...
Bonos	1 919	1 941	1 589	1 460	1 126	1 147	2 490	...
Organismos internacionales	7 411	9 059	9 559	9 788	11 095	11 691	11 170	...
Banco Mundial	5 057	6 367	6 932	6 946	8 310	8 593	8 227	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1 927	2 071	2 405	2 590	2 380	2 624	2 489	...
Corporación Financiera Internacional	279	231	222	252	405	474	455	...
Organismos bilaterales oficiales	7 793	10 225	13 022	13 350	13 720	13 187	10 911	...
Estados Unidos, Agencia Internacional para el Desarrollo (USAID)	886	848	860	823	802	798	793	...
Préstamos para programas	410	388	372	347	340	340	340	...
Préstamos para proyectos	476	460	488	476	462	458	453	...
Trigo <sup>b</sup>	1 155	696	661	444	97	70	80	...
Eximbank de los Estados Unidos	674	633	532	457	355	335	295	...
Eximbank del Japón	349	514	602	523	370	356	340	...
Instituto Alemán de Crédito para la Reconstrucción	796	1 167	1 503	1 398	1 528	1 863	1 680	...
Otros	4 341	6 367	8 864	9 705	10 568	8 627	6 930	...
Créditos de los proveedores	7 427	8 429	8 528	9 832	9 357	10 466	9 861	...
Créditos financieros	66 195	67 185	67 938	64 458	61 082	57 176	56 720	...
Resolución N° 63	11 379	8 772	6 831	4 317	2 604	2 036	1 792	...
Ley N° 4131	54 809	58 413	61 100	60 133	58 470	55 812	54 928	...
Otros créditos	504	430	539	592	466	673	671	...
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>								
<b>Total</b>	<b>9 269</b>	<b>9 286</b>	<b>13 660</b>	<b>10 914</b>	<b>15 811</b>	<b>26 282</b>	<b>30 236</b>	<b>24 200</b>
Operaciones tradicionales (netas)	7 285	7 251	7 596	8 015	7 600	8 698	10 451	...
Líneas de créditos comerciales	3 126	3 291	3 123	3 143	2 728	3 151	2 135	...
Bancos comerciales brasileños	4 023	4 060	4 473	4 872	4 872	5 547	8 316	...
Activos	1 984	1 399	1 432	1 763	2 356	2 805	1 038	...
Pasivos	6 007	5 459	5 905	6 635	7 228	8 352	9 359	...
Operaciones especiales (netas)	134	536	4 632	1 136	5 855	14 779	18 747	...
Préstamos transitorios	-	-	-	-	-	-	-	...
Atrasos en el pago de la deuda	-	-	3 973	-	4 733	14 692	18 747	...
Club de París y otras operaciones	134	536	659	1 136	1 122	87	...	...

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> CEPAL, Brasilia, estimaciones según informaciones y programación de pagos de la deuda externa.

<sup>b</sup> Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos de la Junta Triguera Canadiense y otros créditos para trigo.

Cuadro 17  
BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1990	1991 <sup>b</sup>	1992 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Servicio de la deuda registrada</b>	<b>21 399</b>	<b>23 231</b>	<b>22 822</b>	<b>25 817</b>	<b>44 922</b>	<b>19 553</b>	<b>17 323</b>	<b>16 937</b>
Amortizaciones	10 160	13 176	13 503	15 226	33 985	8 665	7 830	8 572
Intereses	11 239	10 055	9 319	10 591	10 937	10 868	9 493	8 365
Desembolsos	12 794	13 963	13 368	15 433	31 432	4 947	6 122	9 469
<b>Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa registrada	345.9	421.2	381.8	284.5	264.8	278.5	266.1	256.8
Servicio de la deuda externa registrada	77.2	96.2	81.1	71.6	119.8	56.4	49.6	42.4
Intereses netos <sup>c</sup>	34.6	38.6	31.2	27.3	25.7	28.1	24.7	18.4
Servicio de la deuda registrada / desembolsos	167.3	166.4	170.7	167.3	142.9	395.2	283.0	178.9

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

<sup>a</sup> Incluye amortizaciones y desembolsos de la deuda reprogramada con los bancos acreedores establecidos en septiembre de 1988. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Intereses netos pagados según el balance de pagos.

**Cuadro 18**  
**BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
*(Porcentajes)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice general de precios								
Oferta global	241.4	63.3	412.0	1 040.5	1 773.7	1 462.0	480.3	1 161.8
Disponibilidad interna <sup>a</sup>	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2	1 157.8
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	234.2	59.9	400.7	1 055.4	1 732.4	1 425.3	471.9	1 160.9
Productos agrícolas	267.7	86.2	315.0	1 063.1	1 267.6	2 165.9	474.7	1 063.8
Productos industriales	221.1	50.6	430.2	1 053.3	1 874.8	1 268.1	470.9	1 195.2
Disponibilidad interna	225.7	62.6	407.2	1 050.0	1 748.8	1 449.5	471.7	1 154.3
Materias primas	198.6	45.9	369.5	984.0	1 506.6	1 544.5	478.0	1 117.9
Productos alimenticios	238.1	87.5	324.7	1 064.4	1 498.7	2 069.0	513.1	1 120.0
Indice de precios al consumidor								
Rio de Janeiro	248.5	63.5	432.3	1 006.4	1 759.2	1 651.0	493.0	1 160.3
Alimentación	265.9	62.8	393.7	1 173.2	1 557.4	1 613.6	526.9	1 210.6
Costo de la construcción	283.6	81.3	416.6	1 060.5	2 017.9	1 095.4	486.3	1 194.5
Indice nacional de precios al consumidor, (INPC) <sup>b</sup>	239.1	58.6	396.6	993.3	1 863.6	1 585.4	475.8	1 172.0
<b>Variación media anual</b>								
Indice general de precios								
Oferta global	229.4	142.6	221.7	685.3	1 310.3	2 724.6	412.7	992.9
Disponibilidad interna	225.5	142.3	224.8	684.6	1 316.8	2 739.7	414.7	991.4
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	228.9	139.8	208.3	697.2	1 285.4	2 710.2	401.1	979.3
Disponibilidad interna	223.4	138.7	177.0	695.9	1 298.5	2 734.7	404.7	976.9
Indice de precios al consumidor								
Rio de Janeiro	226.9	143.7	231.7	682.3	1 284.1	2 968.0	433.2	1 001.1
Costo de la construcción	241.3	161.3	290.5	635.9	1 537.9	2 175.0	484.3	1 071.9
Indice nacional de precios al consumidor, (INPC) <sup>b</sup>	218.2	137.4	221.1	638.3	1 361.0	2 863.9	429.8	980.8

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

<sup>a</sup> El índice general de precios (disponibilidad interna) es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción civil (10%). <sup>b</sup> En el Índice Nacional Precios al Consumidor se consideran las ponderaciones de gastos de las familias que perciben hasta 5 salarios mínimos.

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

	São Paulo <sup>a</sup>		Rio de Janeiro <sup>b</sup>	
	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	141.7	-4.1	88.7	6.0
1992 <sup>c</sup>	156.0	10.1	...	...

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

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

Cuadro 20  
**BRASIL: NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO**  
*(Miles de millones de cruzeiros)*

	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>A. Financiamiento nominal</b>	45	1 052	9 578	46 398	802 842
Gobierno federal <sup>b</sup>	8	624	3 717	12 466	288 473
Títulos públicos federales	68	1 459	16 374	10 144	430 927
Crédito del Banco Central	-36	-754	-11 539	12 896	-525 347
Sistema financiero <sup>c</sup>	-23	-83	-1 132	-9 023	-98 943
Financiamiento externo	0	2	14	-1 551	481 836
Gobiernos estaduais y municipales	12	211	2 782	18 751	294 895
Títulos públicos estaduais <sup>d</sup>	4	116	1 473	5 792	158 028
Crédito del Banco Central <sup>e</sup>	0	2	9	1 818	-61 070
Sistema financiero <sup>c</sup>	8	92	1 286	11 282	147 488
Financiamiento externo <sup>c</sup>	0	1	14	-141	50 449
Empresas estatales	23	197	2 827	14 688	215 150
Títulos públicos federales <sup>f</sup>	-1	-14	-134	-651	-10 038
Crédito del Banco Central	0	14	48	604	-293 090
Sistema financiero <sup>c</sup>	25	184	2 660	13 711	174 094
Financiamiento externo	-2	2	102	289	334 173
Proveedores	0	11	152	734	10 011
Seguridad social y otras agencias	2	21	251	345	4 296
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria<sup>g</sup></b>	41	965	10 004	46 841	761 810
<b>C. Financiamiento operacional (A-B)</b>	4	87	-426	-443	41 032
<b>Coefficientes (porcentajes)</b>					
Financiamiento nominal/PIB	53.0	83.1	26.9	27.5	45.0
Financiamiento operacional/PIB	4.8	6.9	-1.2 <sup>h</sup>	-0.3 <sup>h</sup>	2.3

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye fondos y programas hasta 1987. <sup>c</sup> Operaciones realizadas fuera del Banco Central; incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. <sup>d</sup> Deuda neta. <sup>e</sup> Colocación de Títulos federales. <sup>f</sup> Incluye préstamos especiales para la deuda externa (MF-30). <sup>g</sup> 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 a corto plazo. <sup>h</sup> Superávit.

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

	Millones de cruzeiros			Tasas de variación					
				Nominales			Reales		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1991	1992 <sup>a</sup>	
<b>A. Ingresos corrientes del Gobierno Federal</b>									
<b>Total</b>	<b>3 981 982</b>	<b>16 693 625</b>	<b>179 673 000</b>	<b>3 436.6</b>	<b>319.2</b>	<b>976.3</b>	<b>-20.9</b>	<b>-0.4</b>	
Impuestos	2 604 694	10 477 089	119 921 000	3 042.5	302.2	1 044.6	-24.1	5.9	
Renta	1 278 232	5 231 515	61 340 000	2 545.0	309.3	1 072.5	-22.7	8.5	
Productos									
industrializados	757 333	3 527 820	40 743 000	2 834.3	365.8	1 054.9	-12.1	6.9	
Operaciones									
financieras	411 315	974 614	10 878 000	22 037.5	137.0	1 016.1	-55.3	3.3	
Importación	122 584	605 958	6 960 000	2 359.6	394.3	1 048.6	-6.7	6.3	
Exportación	2 684	4 278	...	1 873.5	59.4	...	-69.9	...	
Otros impuestos	32 546	132 904	457 000	1 736.7	308.4	243.9	-22.9	-68.2	
Tributos destinados a programas sociales	668 354	4 747 310	17 502 000	4 247.3	610.3	268.7	34.1	-65.9	
Otros ingresos corrientes	709 334	1 469 226	54 488 000	4 849.0	107.1	3 608.6	-60.9	243.1	
<b>B. Ingresos corrientes de los gobiernos estatales y municipales</b>									
Impuestos circulación de mercaderías en:	2 411 128	11 151 694	113 373 801	3 038.3	362.5	916.7	-12.7	-5.9	
São Paulo	964 791	4 273 085	43 401 612	2 876.6	342.9	915.7	-16.4	-6.0	
Río de Janeiro	223 891	1 143 464	11 686 992	3 081.2	410.7	922.1	-3.6	-5.4	
Minas Gerais	221 420	1 106 483	11 327 886	3 142.3	399.7	923.8	-5.7	-5.3	
Región sur <sup>b</sup>	404 351	1 821 176	19 057 502	2 930.0	350.4	946.4	-15.0	-3.2	
Otros estados	596 660	2 807 486	27 899 809	3 368.3	370.5	893.8	-11.2	-8.1	
Transferencias del gobierno federal por tributos destinados a los estados y municipios	1 006 094	4 389 000	47 103 000	4 560.6	336.2	973.2	-17.7	-0.7	

Fuente: Banco Central de Brasil y Ministerio de Hacienda.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Comprende los Estados de Paraná, Santa Catarina y Río Grande do Sul.

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

	M1	M2	M3	M4	M5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7	...
1985	304.3	358.6	310.4	303.9	...
1986	306.7	119.9	94.6	94.8	...
1987	127.5	308.6	383.9	352.6	...
1988	570.3	920.8	979.7	963.7	963.7
1989	1 384.2	2 103.2	1 710.6	1 680.7	1 680.7
1990	2 335.7	529.8	558.9	680.1	1 043.5
1991	330.7	628.1	616.7	606.1	466.0
I	423.8	396.3	318.0	395.4	337.2
II	263.7	301.8	337.8	373.2	334.2
III	319.2	384.2	382.2	405.3	342.2
IV	330.7	628.1	616.7	606.1	466.0
1992	912.7	1 659.7	1 589.2	1 798.4	1 515.6
I	305.0	973.9	909.2	977.2	721.7
II	505.2	1 597.8	1 441.6	1 494.9	1 081.3
III	633.5	1 982.2	1 845.1	1 932.2	1 490.1
IV	912.7	1 659.7	1 589.2	1 798.4	1 515.6

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

	Base monetaria		Medios de pago (M1)	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<b>1986</b>				
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
<b>1987</b>				
Marzo	-5.4	141.6	-6.7	102.4
Junio	-4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	127.4	127.5
<b>1988</b>				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre	622.3	622.3	570.3	571.7
<b>1989</b>				
Marzo	58.8	754.8	40.1	733.2
Junio	178.9	1 012.8	129.8	760.7
Septiembre	374.2	1 108.9	302.8	860.6
Diciembre	1 754.2	1 754.2	1 384.2	1 384.2
<b>1990</b>				
Marzo	407.7	5 830.4	494.2	6 180.5
Junio	1 141.0	10 434.2	1 033.0	7 203.4
Septiembre	1 266.5	5 245.1	1 370.0	5 305.7
Diciembre	2 304.4	2 304.2	2 350.8	2 350.8
<b>1991</b>				
Marzo	24.8	491.1	36.2	461.9
Junio	52.7	195.8	74.7	277.8
Septiembre	98.0	248.4	143.1	305.2
Diciembre	291.2	291.2	325.6	325.6
<b>1992</b>				
Marzo	32.1	313.9	28.5	301.2
Junio	119.2	461.7	147.7	503.7
Septiembre	301.5	693.2	333.3	658.7
Diciembre <sup>a</sup>	992.3	992.3	918.6	918.6

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 24  
**BRASIL: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas <sup>c</sup>	Pasivas	Activas <sup>c</sup>	Pasivas	Activas <sup>c</sup>
1990						
I	35 868.0	186 164.0	-41.1	130.4	30.8	577.6
II	224.0	2 449.4	-62.3	616.2	-38.5	384.1
III	414.0	1 904.7	24.2	361.6	67.9	555.0
IV	1 044.0	3 868.5	92.3	514.9	-34.8	126.3
1991						
I	600.0	770.1	18.8	24.7	42.6	77.3
II	273.0	364.8	31.0	95.6	32.8	65.4
III	553.0	710.2	19.4	60.4	51.9	88.4
IV	2 226.0	3 529.5	69.7	177.8	-6.5	46.0
1992						
I	1 834.3	5 062.3	46.5	290.9	50.2	300.9
II	1 087.0	3 059.4	8.6	191.9	30.7	248.0
III	1 662.3	3 555.6	49.7	210.5	56.3	224.3
IV	1 660.0	2 886.6	22.8	93.8	26.1	114.0

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>c</sup> Tasas de los créditos al consumo.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación en igual período.