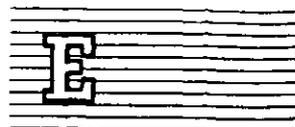


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.330/Add.7.
Julio de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

BRASIL

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará 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: introducción y síntesis

El desempeño de la economía brasileña en 1984 fue en general satisfactorio en comparación con los magros resultados de los tres años anteriores. Destacaron la recuperación del crecimiento y el notable dinamismo del sector externo, aunque continuaron gravitando negativamente las altas tasas de inflación y las dificultades financieras del sector público. La tendencia declinante observada durante los tres años anteriores en los niveles de empleo en el sector formal y las remuneraciones personales se detuvo.

Sin embargo, el deterioro económico registrado por diversos sectores durante el prolongado período de depresión fue de tal magnitud que difícilmente podría superarse en breve plazo. En particular, cabe aludir a los problemas relacionados con el fuerte endeudamiento de las empresas públicas y de ciertas actividades privadas, las dificultades del sistema financiero que obligaron al Banco Central a intervenir algunas instituciones del sector, y la permanencia de un alto nivel de marginalidad urbana. Los resultados de 1984 fueron promisorios, pero no cabe afirmar a partir de ellos que el país superó ya la profunda crisis económica y social en que se sumió a principios de la década.

El producto interno bruto se expandió 4.5% recuperándose de una caída algo superior a 3% el año precedente. El nivel de actividad sobrepasó por primera vez en lo que va corrido de la década el observado en 1980, antes del inicio de la recesión. Por su parte, el producto per cápita experimentó un repunte del orden de 2%, después de tres años consecutivos de declinación, en los que el deterioro acumulado excedió de 10%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En el crecimiento del producto jugó un importante papel la recuperación (6%) del sector industrial manufacturero, tras una caída de similar magnitud el año anterior. En el sector agropecuario, por otra parte, la mayoría de los cultivos mostraron un comportamiento favorable, recuperándose de las fuertes pérdidas derivadas de las adversas condiciones climáticas de la temporada anterior. La construcción mostró un pequeño repunte después de tres años de fuerte contracción. La minería exhibió de nuevo un notable desempeño como consecuencia del extraordinario dinamismo de la producción de petróleo en la plataforma continental. Los servicios, por último, mostraron una evolución semejante a la protagonizada por las actividades productoras de bienes en su conjunto.

El ingreso nacional bruto creció (4.4%) a una tasa similar a la del producto. (Véase el cuadro 2.) Ello se debió, por una parte, a que después de seis años de continuo deterioro, la relación de precios del intercambio mejoró, como consecuencia del alza de las cotizaciones de algunos rubros importantes de exportación (café, cacao, soya, jugo de naranja) y de la caída del precio del petróleo. Por otra parte, los pagos netos de factores se elevaron sólo levemente, ya que se redujo el ritmo de expansión de la deuda externa y las tasas de interés externas se mantuvieron estables.

El sector externo protagonizó una evolución muy favorable. El extraordinario dinamismo de las exportaciones y la merma de las compras en el exterior permitieron generar un superávit de 11 300 millones de dólares en el comercio de bienes y servicios, casi el triple del registrado el año precedente. El notable dinamismo de las exportaciones ratificó el alto potencial de penetración del Brasil en los mercados externos, especialmente de bienes manufacturados, y fue sin duda la causa principal del crecimiento de la economía y, particularmente, del sector industrial. A su vez, la persistencia de la caída de las importaciones, no obstante la recuperación de los niveles de actividad interna, obedeció en buena medida al esfuerzo desplegado en materia de sustitución, especialmente en el campo energético.

Este ajuste del sector externo permitió lograr un saldo positivo del orden de los 170 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, fenómeno sin precedentes en casi dos décadas. Gracias a ello y a una captación más fluida de recursos internos, fue posible normalizar el cumpli-

miento de los compromisos con la banca extranjera. Asimismo, se acumularon reservas internacionales por 7 000 millones de dólares, con lo cual se logró recuperar la caída registrada durante la crisis financiera del segundo semestre de 1982. Sin embargo, persistieron algunas facetas negativas en el balance de pagos, en especial el peso excesivamente elevado del servicio de la deuda.

En cambio, en el combate contra la inflación no se registraron progresos. El incremento (224%) del índice general de precios en el concepto de disponibilidad interna¹ fue algo superior al registrado en el año anterior. Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en 1983, no se observaron variaciones

Cuadro 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	94.4	100.4	107.6	105.9	106.9	103.5	108.2
Población (millones de habitantes)	115.9	118.6	121.1	124.1	126.9	129.8	132.7
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	814	847	887	854	843	798	816
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.0	6.4	7.2	-1.6	0.9	-3.2	4.5
Producto interno bruto por habitante	2.6	4.0	4.8	-3.8	-1.3	-5.3	2.2
Ingreso nacional bruto por habitante	1.7	3.4	3.8	-5.7	-2.6	-5.6	2.1
Tasa de desocupación ^b	...	...	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1
Precios al consumidor^c							
Diciembre a diciembre	38.1	76.0	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7
Variación media anual	38.6	52.7	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7
Salarios ^d	50.4	57.7	92.5	117.1	114.3	117.2	195.1
Dinero	42.2	73.6	70.2	74.7	69.7	92.0	203.5
Ingresos corrientes del gobierno	43.8	46.0	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1
Gastos totales del gobierno ^e	...	...	126.3	101.1	89.4	123.7	...
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	...	40.0	36.5	41.5	36.9	25.2	...
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 830	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	-4 078	11 354
Pago neto de utilidades e intereses	-4 233	-5 461	-7 032	-10 273	-13 495	-11 007	-11 360
Saldo de la cuenta corriente	-7 039	-10 482	-12 848	-11 760	-16 314	-6 840	166
Saldo de la cuenta capital	11 666	7 582	9 379	12 381	11 119	4 945	5 065
Variación de las reservas internacionales	4 640	-2 860	3 322	747	-4 157	-1 214	5 636
Deuda externa total	...	...	...	71 878	83 205	91 362	102 443

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aCifras preliminares.

^bPromedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

^cÍndices de precios al

consumidor en Río de Janeiro.

^dSalario nominal medio en la industria.

^eIncluidos los gastos financieros de la deuda pública,

excepto los rescates de títulos.

¹El índice general de precios internos, en el concepto de disponibilidad interna resulta de sumar tres índices con las siguientes ponderaciones: índice de precios al por mayor, 60%; índice de precios de consumo de la ciudad de Río de Janeiro, 30%; e índice del costo de la construcción de la ciudad de Río, 10%.

significativas en los precios relativos entre los distintos tipos de bienes. Tampoco se suscitaron problemas de oferta en productos de alta participación en el consumo de la población, ni un alza apreciable del tipo de cambio real. La persistencia de altas tasas de inflación, no obstante haber desaparecido gran parte de los factores exógenos desfavorables del año anterior, se debió a la existencia de un sistema generalizado de indización, que introduce una considerable inercia a la trayectoria de los precios.

La tasa media de desempleo en las principales ciudades se incrementó levemente sobrepasando el 7%. La expansión del empleo fue algo superior a 2%, pero se ubicó por debajo del ritmo de crecimiento de la fuerza de trabajo (3%). La ocupación en la industria manufacturera mostró una variación positiva, pero muy inferior a la del producto del sector. El fenómeno es atribuible a la mayor productividad de las empresas fabriles, principalmente privadas, a causa de los ajustes practicados desde el inicio de la recesión. El mejoramiento de la productividad constituyó uno de los factores que explican el notable dinamismo de las exportaciones de bienes manufacturados.

La política económica siguió sujeta básicamente a los criterios estipulados en el plan de ajuste que adoptó el gobierno a fines de 1982 con el apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional. Igual que en el año anterior, ella se caracterizó por su ambivalencia. En efecto, se mostró activa en determinadas áreas como la tributaria, la crediticia y la relacionada con el manejo de la deuda pública; en otras, en cambio, resultó pasiva, que fue lo que sucedió en los casos del control financiero de las empresas estatales y de los subsidios. Esta última conducta obedeció a la imposibilidad de poner en ejecución un conjunto definido de medidas, claramente priorizada. Así, la política económica quedó sometida en la práctica a una multiplicidad de objetivos, lo que en muchos casos llevó a la adopción de medidas contradictorias.

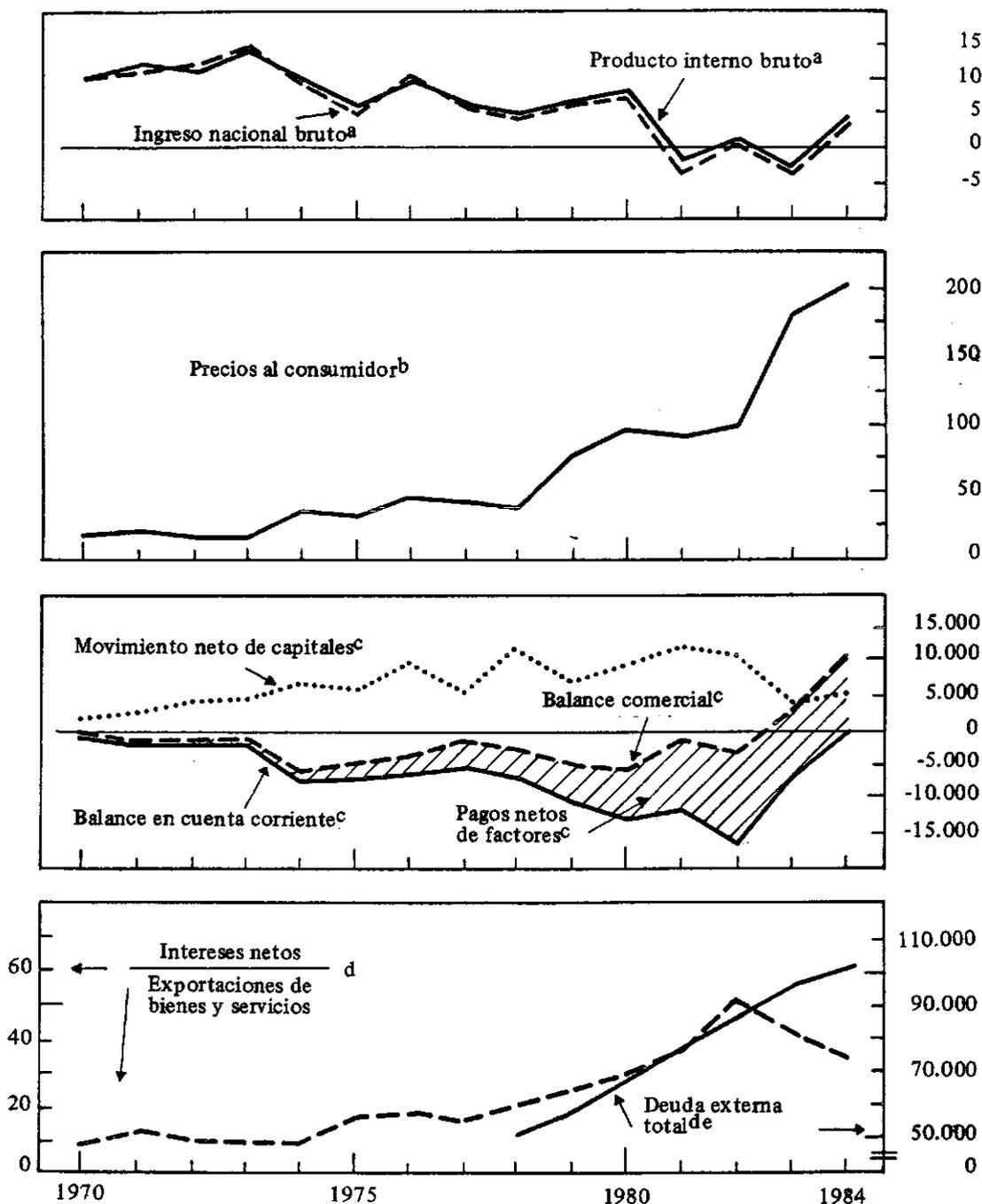
En materia de política cambiaria se mantuvo la línea básica establecida el año anterior. Ella consistía en ajustar periódicamente el tipo de cambio en relación al dólar norteamericano de acuerdo a la variación del índice general de precios internos. La elevación acumulada del tipo de cambio en 1984 fue así de 220%, cifra que resultó algo mayor que la registrada en los precios al consumidor. Sin embargo, el cruceiro terminó revaluándose 4% frente a una canasta de monedas de los principales socios comerciales de Brasil, como consecuencia de la valorización del dólar frente a las monedas de las restantes economías industrializadas y de las devaluaciones reales en algunos países latinoamericanos.

La política antinflacionaria se vio enfrentada a serias restricciones como consecuencia del sistema generalizado de indización existente en el país, según el cual se reajustan periódicamente y con frecuencia cada vez mayor los valores monetarios de gran parte de las obligaciones de los sectores público y privado, tomando como referencia la variación de los precios internos. Los principales conceptos sujetos a reajuste son el tipo de cambio, los activos y pasivos del sistema financiero, las remuneraciones personales, los alquileres y las deudas judiciales. En el último tiempo se ha llegado incluso a estipular en Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTN) el valor de muchos contratos, con lo cual se ha introducido un reajuste mensual automático. Asimismo, la mayor frecuencia de las devaluaciones del cruceiro contribuyó a reducir los períodos de reajuste de las variables incluidas en el sistema de indización.

Tales restricciones, sumadas a los problemas con que tropezaron las autoridades en el manejo de la política fiscal, comprometieron el programa de estabilización. Por otra parte, la política salarial, que el año precedente había sido uno de los principales instrumentos para el control de la inflación, perdió fuerza y terminó el año desdibujándose. Asimismo, la política de control de precios fue atenuada en 1984, reduciéndose también los subsidios al consumo de ciertos bienes esenciales. En consecuencia, la estrategia antinflacionaria quedó en la práctica limitada a los reajustes de los precios y tarifas de bienes o servicios suministrados por empresas públicas, los cuales experimentaron incrementos inferiores a la evolución del índice general de precios, con la sola excepción de los combustibles líquidos.

La política salarial de 1984 fue definida en el año anterior después de una difícil negociación en el Congreso Nacional, que se negaba a aprobar un mecanismo de reajustabilidad que no considerase el total de la variación del índice nacional de precios al consumidor. En virtud del sistema que en definitiva se aprobó, los sueldos y salarios superiores a 3 salarios mínimos quedaron sujetos a reajustes por debajo del incremento de los precios. Durante el año esa política salarial enfrentó la fuerte oposición de los medios sindicales; además, muchas empresas otorgaron aumentos superiores a los que hubieren correspondido. Consiguientemente, en octubre la ley salarial fue modificada, estableciéndose un reajuste de 80% para el tramo de ingreso que superara los 3 salarios mínimos, pero

Gráfico 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

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

^cMillones de dólares. ^dPorcentajes. ^eIncluye la deuda total de mediano y largo plazo más la deuda de corto plazo con instituciones financieras que proporcionan informaciones al Banco de Pagos Internacionales. Por esta razón esta serie difiere de la presentada en el Cuadro 25.

Cuadro 2

BRASIL: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	99 828	99 893	96 448	100 679	-3.6	0.1	-3.4	4.4
a) Producto interno bruto	105 938	106 923	103 541	108 200	-1.6	0.9	-3.2	4.5
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-3 595	-3 573	-4 224	-4 535				
c) Pago neto de factores al exterior	2 562	3 454	2 897	3 032	33.3	34.8	-16.1	4.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	47	-3	28	46				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aCifras preliminares.

permitiéndose elevar dicho porcentaje hasta el 100% mediante la libre negociación entre trabajadores y empleadores. El salario mínimo continuó siendo fijado semestralmente, de acuerdo a la variación de los precios al consumidor a nivel nacional. Asimismo se lo uniformó para el conjunto del país, por lo cual los salarios de la región nordeste, que anteriormente eran los más bajos, tuvieron incrementos superiores al aumento de precios.

La suavización de la política salarial se vio facilitada por el mejoramiento de la productividad en la industria. En la práctica, la remuneración media real en este sector se mantuvo estable luego de la fuerte caída experimentada el año anterior. En el sector público, en cambio, se observó una nueva caída del salario real, ya que se aplicaron más estrictamente los criterios de la política del gobierno.

El manejo de la política fiscal volvió a enfrentar fuertes restricciones. Los ingresos fiscales acusaron una clara reducción, en tanto que la contención de las erogaciones públicas no lograba los resultados previstos por las autoridades. El control de los gastos sólo fue efectivo para las remuneraciones personales y los subsidios implícitos otorgados a través del crédito, que disminuyeron sustancialmente en términos reales. En cambio, los gastos por el servicio de la deuda y ciertos subsidios, como los destinados a la producción de caña y de alcohol, tuvieron un pronunciado aumento, que compensó con creces la reducción lograda por los dos rubros mencionados anteriormente.

La política tributaria fue muy activa durante 1984, ya que el gobierno procuró aumentar en forma significativa los ingresos fiscales, en especial los provenientes del impuesto a la renta. Si bien se logró un incremento apreciable en la recaudación de ese tributo, el ingreso global experimentó una caída de 7% en términos reales. Ello se debió a que las ventas internas, que constituyen la principal fuente de tributación, continuaron deprimidas, mientras que, al igual que en períodos anteriores, las ventas externas contribuían escasamente a los ingresos fiscales, debido al sistema imperante de incentivos fiscales a la exportación.

En términos operacionales, es decir excluyendo los gastos por concepto de corrección monetaria o cambiaria de las obligaciones financieras externas e internas, las cuentas fiscales mostraron un superávit equivalente a 0.2% del producto interno bruto. En cambio, en el concepto nominal, es decir considerando todos los gastos, tales cuentas registraron un déficit equivalente a 20% del producto, que superó el porcentaje correspondiente a 1983 y quedó muy por encima del límite previsto en los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional. Este incremento del déficit nominal se debió a la gravitación negativa del elevado nivel de endeudamiento, con lo cual la situación financiera del sector público continuó siendo extremadamente estrecha.

Como consecuencia de la difícil situación de las cuentas fiscales, el manejo de la política monetaria se tornó muy complejo. Las operaciones de "mercado abierto" fueron utilizadas decididamente en el curso del año, retirándose de circulación casi 10 billones de cruzeiros, cifra equivalente a alrededor del 70% del valor medio del circulante en poder del público. Ello permitió neutralizar en parte la elevada expansión provocada por la acumulación de reservas internacionales y el financiamiento del déficit del sector público. Sin embargo, no fue factible controlar la expansión de las

variables monetarias. De hecho, tanto el crecimiento de la base monetaria como el de los medios de pago superaron por amplio margen las proyecciones de comienzos del año.

Las dificultades con que tropezaron las autoridades monetarias obedecieron además a que tuvieron que hacerse cargo del pago de diversas obligaciones vencidas de la deuda externa de las empresas públicas y apoyar a los bancos oficiales, que durante el año sufrieron serios problemas de liquidez. Por estos dos últimos conceptos fue necesario emitir 10.3 billones de cruzeiros, monto algo superior al obtenido con la colocación neta de títulos de deuda pública.

2. Evolución de la actividad económica

a) *Tendencias de la oferta y demanda globales*

La oferta global se incrementó casi 4% durante 1984, recuperando así parte de la pérdida acumulada en los tres años anteriores. (Véase el cuadro 3.) Ello fue resultado exclusivamente de la expansión del producto interno bruto, ya que el volumen de importaciones disminuyó 8%, manteniendo la tendencia agudamente declinante de los tres años anteriores. Así, el coeficiente de importaciones volvió a descender, situándose en el nivel más bajo de los últimos veinte años.

El volumen de exportaciones de bienes y servicios, por el contrario, acusó un vigoroso incremento (18%). De este modo se fortaleció la dinámica tendencia observada a partir de 1968, período en el cual el volumen de las ventas externas disminuyó sólo en 1982 y la tasa media anual de incremento de éstas ha sido superior a 10%. Las exportaciones fueron, por otra parte, la variable más dinámica de la economía, con un aporte del orden de 1.7% al crecimiento del producto interno bruto.

Los componentes de la demanda interna evolucionaron positivamente, con excepción del consumo del gobierno, que se estancó. En 1983, en cambio, todas las variables habían decrecido. El mejor desempeño correspondió a la inversión bruta fija que aumentó cerca de 5%. Sin embargo, esta alza estuvo lejos de compensar las fuertes caídas de los años anteriores. Por consiguiente, el coeficiente de inversión se mantuvo prácticamente al mismo nivel de 1983, que había sido el más bajo de los últimos treinta años. El aumento de la formación de capital se debió principalmente a la

Cuadro 3

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	113 254	108 676	112 909	108.6	107.0	104.4	-2.2	0.5	-4.0	3.9
Producto interno bruto a precios de mercado	106 923	103 541	108 200	100.0	100.0	100.0	-1.6	0.9	-3.2	4.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	6 331	5 135	4 709	8.6	7.0	4.4	-10.6	-6.7	-18.9	-8.3
Demanda global	113 254	108 676	112 909	108.6	107.0	104.4	-2.2	0.5	-4.0	3.9
Demanda interna	104 065	48 245	100 634	102.2	99.5	93.1	-4.0	1.3	-5.6	2.4
Inversión bruta interna	...	...	...	32.1	27.4	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	23 854	19 560	20 475	29.2	26.3	18.9	-12.0	-4.0	-18.0	4.7
Construcción	14 975	12 731	12 897	14.3	14.5	11.9	-4.2	0.2	-15.0	1.3
Maquinaria	8 879	6 829	7 578	14.9	11.8	7.0	-21.7	-10.3	-23.1	11.0
Variación de existencias	^c	^c	^c	2.9	1.2	^c				
Consumo total	80 211 ^c	78 685 ^c	80 159 ^c	70.1	72.1	74.2 ^c	-1.2 ^c	3.0 ^c	-1.9 ^c	1.9
Exportaciones de bienes y servicios ^b	9 189	10 431	12 275	6.4	7.5	11.3	22.7	-7.7	13.5	17.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Contas Nacionales de la Fundación Getúlio Vargas.

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación de existencias incluida en el consumo total.

Cuadro 4

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	89 994	87 163	91 071	100.0	100.0	100.0	-1.6	0.9	-3.2	4.5
Bienes	40 221	38 074	40 146	44.5	44.2	41.6	-3.5	-0.3	-5.3	5.4
Agricultura	8 584	8 774	9 149	9.8	8.8	9.5	6.4	-2.5	2.2	4.3
Minería	653	748	952	0.7	0.6	1.0	0.2	6.7	14.5	27.3
Industria manufacturera	25 348	23 760	25 190	27.9	28.6	26.1	-6.3	0.2	-6.3	6.0
Construcción	5 636	4 792	4 855	6.1	6.2	5.0	-4.3	0.2	-15.0	1.3
Servicios básicos	9 713	9 941	10 721	7.7	9.6	11.1	1.1	5.8	2.4	7.9
Electricidad, gas y agua	2 880	3 104	3 439	2.2	2.8	3.6	3.4	6.3	7.8	10.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6 833	6 837	7 282	5.5	6.8	7.5	0.2	5.6	0.1	6.5
Otros servicios	44 772	44 263	...	47.8	46.2	...	0.8	1.7	-1.1	...
Comercio al por mayor y al por menor	14 987	14 460	14 980	17.1	16.3	15.5	-2.8	1.0	-3.5	3.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	14 897	15 159	...	14.3	14.4	...	5.8	3.7	1.8	...
Servicios comunales, sociales y personales	14 888	14 644	...	16.4	15.7	...	-	0.6	-1.4	...
Servicios gubernamentales	6 809	6 809	...	8.5	7.0	...	-	2.5	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Contas Nacionales de la Fundación Getúlio Vargas.

^a Cifras preliminares.

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

inversión en maquinaria y equipos, que aumentó 11%. La inversión en construcciones se incrementó, en cambio, sólo ligeramente y se mantuvo, por tanto, en el bajo nivel registrado en los años anteriores. Por último, el consumo privado acusó un reducido incremento, en consonancia con la evolución de las remuneraciones personales.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

En 1984 los sectores productores de bienes crecieron poco más de 5%, compensando de esta forma su caída del año anterior. Tal cambio fue consecuencia del continuo crecimiento de las exportaciones de productos agrícolas, minerales y bienes manufacturados, así como de la buena cosecha agrícola. Ambos factores estimularon la expansión de sector industrial, que creció 6%, aunque sin recuperar aún sus niveles de 1980. Por otra parte, con excepción de la maquinaria agrícola, las ramas industriales orientadas a satisfacer el mercado interno permanecieron estancadas a causa del escaso dinamismo de la demanda. (Véase el cuadro 4.)

La expansión de la producción de bienes incentivó, a su vez, a los sectores productores de servicios, entre los cuales sobresalió el de electricidad, gas y agua, cuyo ritmo de crecimiento de casi 11% fue similar al registrado en la década de los 70.

i) *El sector agropecuario.* El incremento de poco más de 4% en el producto agropecuario se originó en el aumento de la producción agrícola, que compensó con creces la reducción del producto pecuario. (Véase el cuadro 5.)

Ello ocurrió a pesar que la cosecha de café, uno de los cultivos de mayor peso, cayó 19%. Las adversas condiciones climáticas y la difusión, en algunas regiones, de la práctica de cultivar el café en forma asociada con el maíz, hicieron caer 25% la productividad media por hectárea.

Los demás cultivos orientados predominantemente a la exportación tuvieron en cambio un desempeño favorable. Estimulada por la recuperación de su precio internacional durante el período de plantío, la cosecha de soya superó su record de 1980. El área cultivada alcanzó 9.4 millones de hectáreas (16% superior a la de 1983). Los efectos de su ampliación se vieron neutralizados en parte, empero, por la relativa escasez de lluvias y la inadecuación de las semillas y de las técnicas agrícolas utilizadas, especialmente en las nuevas superficies,² factores que provocan una baja de 8% en el rendimiento.

La cosecha de naranja aumentó también marcadamente (14%), continuando así el rápido crecimiento que iniciara a mediados del pasado decenio. El área de cultivo aumentó como reflejo del alza de los precios internacionales derivada de las pérdidas en la producción norteamericana. Con todo, la causa principal de la mayor producción fue el alza de 13% en el rendimiento por hectárea generado merced al mejoramiento de las técnicas de cultivo.

Cuadro 5

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice del producto agropecuario (1970 = 100)	136.0	170.0	176.3	180.3	188.0	6.4	-2.5	2.2	4.3
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)									
De exportación									
Café (en cáscara)	2 545	2 122	1 854	3 331	2 706	91.5	-54.4	79.7	-18.8
Soya	9 893	15 156	12 835	14 582	15 537	-1.0	-14.5	13.6	6.5
Naranjas ^b	31 566	54 459	57 939	58 661	66 858	4.6	1.7	1.2	14.0
Caña de azúcar	91 525	148 651	186 392	216 534	241 518	4.9	19.5	16.2	11.5
Cacao	282	319	364	380	346	5.3	8.3	4.6	-8.9
Tabaco	286	405	422	395	415	-1.9	15.6	-6.2	5.1
Algodón	1 748	1 673	1 935	1 599	2 161	3.5	11.7	-17.1	35.1
Maní	442	483	317	284	248	-26.5	-10.7	-10.4	-12.7
Ricino	354	281	192	172	225	3.9	-34.2	-10.8	30.8
De consumo interno									
Arroz	7 782	9 776	9 716	7 741	9 023	-15.8	18.1	-20.3	16.6
Frijoles	2 282	1 968	2 906	1 587	2 621	18.9	24.1	-45.4	65.2
Maíz	16 839	20 372	21 865	18 744	21 174	3.6	3.5	-14.4	13.0
Mandioca	26 118	23 466	24 009	21 568	21 275	5.7	-3.2	-10.2	-1.4
Papas	1 655	1 940	2 148	1 818	2 210	-1.5	12.3	-15.3	21.6
Tomate	1 050	1 535	1 737	1 552	1 791	-5.4	19.6	-10.7	15.4
Trigo	1 788	2 702	1 849	2 236	1 830	-18.2	-16.3	20.9	-18.2
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)									
Carne de vacuno	1 790	2 084	2 393	2 441	2 246	1.2	12.9	2.0	-8.0
Carne de porcino	496	699	622	654	574	1.1	-12.0	5.1	-12.2
Carne de ovino y caprino	20	16	16	16	...	-6.3	6.7	-	...
Carne de ave	373	914	1 170	1 218	1 124	13.9	12.4	4.1	-7.7
Leche	7 708	9 945	10 366	10 729	...	8.3	-3.8	3.5	...

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), *Levantamento sistemático da produção agrícola*, diciembre de 1984.
^aCifras preliminares. ^bMillones de unidades.

²Cerca del 80% de la ampliación de la superficie cultivada entre 1977 y 1984 se halla localizada en los estados de Mato Grosso y Goiás, áreas de reciente incorporación a la agricultura de mercado.

Cuadro 6

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento				
								1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de la producción de la minería (1970 = 100)	100.0	147.6	187.3	187.7	200.2	229.2	291.7	12.6	0.2	6.7	14.5	27.3
Producción de algunos minerales importantes (millones de toneladas)												
Petróleo ^b	9.7	10.0	10.6	12.4	15.1	19.1	26.8	9.3	17.3	21.8	26.9	40.2
Gas natural ^c	1.3	1.6	2.2	2.5	3.0	4.0	4.9	15.5	13.1	21.3	32.5	22.2
Carbón	5.2	6.3	16.0	17.4	19.2	21.4	23.1	14.8	8.8	10.0	11.7	8.2
Hierro	36.4	89.9	114.7	99.5	93.9	89.2	113.0	19.3	-13.2	-5.6	-5.0	26.7
Bauxita	0.5	10.0	4.7	4.7	4.2	5.0	...	117.4	-0.7	-9.9	19.0	...
Níquel	0.2	0.3	0.5	0.5	0.9	1.2	...	97.3	-1.5	80.6	36.3	...
Manganeso	2.7	2.8	2.7	3.0	2.9	2.8	2.7	-3.0	12.5	-5.3	-2.9	-5.0

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), Consejo Nacional del Petróleo (CNP), Departamento Nacional de Producción Minera y Banco Central de Brasil.

^aCifras preliminares.

^bMillones de metros cúbicos.

^cMiles de millones de metros cúbicos.

La producción de algodón se expandió en forma aún más marcada (35%). Influyeron en este resultado la ampliación del área plantada con algodón herbáceo (24%) y el restablecimiento del régimen pluvial en el Nordeste, que contribuyó a un aumento considerable de la productividad.

También la producción de caña exhibió un crecimiento interesante (casi 12%), el que cabe atribuir al incentivo que este cultivo tradicional de exportación ha recibido en su carácter de insumo en la producción de alcohol para combustible automotriz de consumo interno. La productividad media continuó elevándose (27% en los últimos años), al igual que el área sembrada, cada vez más concentrada en el Estado de Sao Paulo.

Con excepción del trigo y la yuca, los cultivos orientados principalmente al consumo interno recuperaron sus niveles normales luego de la caída en las cosechas de 1983.

La recuperación de la cosecha de arroz, especialmente en los Estados de Rio Grande do Sul y Maranhao, se debió a las condiciones climáticas favorables y a los buenos precios obtenidos por los productores en el segundo semestre de 1983. Con todo, la cosecha no fue suficiente para atender el consumo interno, debiendo utilizarse alrededor de 550 mil toneladas de los stocks gubernamentales.

El espectacular aumento de la producción de frejol obedeció en buena medida a la recuperación de la abrupta caída del año anterior. En el repunte gravitó de manera decisiva el desempeño de las áreas productoras del Nordeste. La superficie destinada al maíz se mantuvo inalterada y la cosecha logró recuperar casi por completo sus niveles normales, satisfaciendo con creces en todo caso el consumo, el cual se contrajo a causa de la reducción de la actividad ganadera y avícola.

La ganadería tanto bovina como porcina, y la avicultura experimentaron retracciones importantes (de 8 a 12%), derivadas de la caída en el consumo interno y del deterioro de la demanda externa para las aves. Sólo la ganadería lechera consiguió crecer ligeramente, merced al incentivo representado por los reajustes de precios.

ii) *El sector minero.* El producto minero registró un aumento de 27% en función, básicamente, de los favorables resultados en la producción de petróleo, gas natural y hierro. (Véase el cuadro 6.)

Las fuertes inversiones efectuadas en la explotación de petróleo siguieron generando excelentes resultados, como viene sucediendo desde 1980, hasta el punto de haberse la producción duplicado en apenas tres años, lo que permitió abastecer el 50% del consumo nacional. También la oferta de gas natural, que está siendo utilizado experimentalmente como combustible alternativo en los omnibuses urbanos, continuó exhibiendo un notable dinamismo. Aumentaron, asimismo, las reservas, las que llegaron a 2 500 millones de barriles de petróleo y gas equivalente, destacando los yacimientos de la Cuenca Submarina de Campos y los de gas natural de la región del río Yurúa en el Estado de Amazonas.

La producción de mineral de hierro acusó un vigoroso repunte, tras las importantes y sucesivas mermas de los tres años anteriores, impulsada por la recuperación de la industria siderúrgica nacional y el mejoramiento de la situación de la siderurgia en el exterior, que hizo crecer 20% la exportación.

iii) *La industria manufacturera.* Después de tres años de resultados desfavorables, el sector manufacturero mostró un parcial repunte, que hizo que la producción sectorial reeditara casi los niveles de 1981. (Véase el cuadro 7.) El crecimiento de 6% se debió al dinamismo de las exportaciones y a la demanda de bienes de capital y productos intermedios generada, en parte, por el buen desempeño del sector agrícola.

Las industrias de bienes de capital crecieron casi 13%, tasa que en todo caso fue insuficiente para compensar las caídas registradas por el nivel de producción en los años anteriores. Aunque el sector continuó sometido a los efectos de la retracción de la demanda por parte del sector estatal, tuvo a su favor el incremento de las compras de maquinaria y equipo para las actividades agrícolas y petroleras, así como de las exportaciones de bienes de capital.

Cuadro 7

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA^a

	Indices		Indices			Tasas de crecimiento				
	(1975 = 100)		(1975 = 100)			Indice base en 1975		Indice base en 1981		
	1981	1982	1982	1983	1984	1981	1982	1982	1983	1984
Producción manufacturera	128.6	128.8	99.7	93.8	99.4	-9.9	0.1	-0.3	-6.3	6.0
Categoría de bienes										
De capital	110.0	98.1	86.8	69.9	78.9	-18.7	-10.8	-13.2	-19.8	12.8
Intermedios ^b	136.0	136.7	102.5	99.6	109.4	-10.5	0.5	2.5	-2.8	9.8
De consumo duraderos	114.6	125.6	107.7	104.1	99.5	-27.2	8.0	7.7	-3.3	-4.4
De consumo no duraderos	127.3	130.3	102.0	96.9	98.0	-2.2	1.9	2.0	-5.1	1.2
Ramas industriales										
Alimentos	133.8	135.0	101.1	105.3	104.4	-0.3	1.0	1.1	4.2	-0.9
Bebidas	135.6	127.5	96.6	90.0	90.1	-6.3	-6.0	-3.4	-6.8	0.1
Tabaco	127.6	126.1	101.9	99.0	99.6	1.2	-1.2	1.9	-2.9	0.6
Textiles	116.6	121.8	104.6	94.4	91.3	-7.3	4.4	4.6	-9.3	-3.2
Prendas de vestir	124.4	128.3	103.6	92.9	95.8	-0.2	3.1	3.6	-10.3	3.1
Papel y cartón	153.9	161.2	107.2	110.3	117.4	-8.6	4.7	7.2	2.9	6.4
Derivados de petróleo	116.2	119.9	102.8	98.6	105.7	-3.3	3.2	2.8	-4.1	7.3
Otros productos químicos	155.2	159.2	112.5	104.9	115.0	-12.3	2.6	12.5	-6.8	9.6
Productos farmacéuticos	144.7	147.1	100.2	94.6	102.9	5.0	1.7	0.2	-5.6	8.8
Perfumería, jabones y velas	177.1	172.0	103.3	102.3	101.5	1.2	-2.8	3.3	-1.0	-0.7
Caucho	119.5	117.7	93.4	93.7	105.5	-11.0	-1.6	-6.6	0.4	12.6
Artículos plásticos	117.6	130.5	109.2	97.3	98.5	-22.6	10.9	9.2	-10.9	1.3
Minerales no metálicos	135.9	131.5	97.5	82.0	82.5	-5.9	-3.2	-2.5	-15.9	0.6
Metalurgia	137.3	136.2	97.9	96.6	109.4	-15.6	-0.7	-2.1	-1.3	13.3
Mecánica	119.4	101.2	84.4	76.0	87.1	-16.1	-15.2	-15.6	-9.9	14.5
Material eléctrico	125.2	121.1	101.7	89.2	92.3	-16.5	-3.3	1.7	-15.3	3.5
Material de transporte	92.3	98.5	95.8	87.3	94.7	-27.6	6.7	-4.2	-8.9	8.4
Otros indicadores de la producción manufacturera										
Consumo industrial de electricidad ^f	51.6	52.8	52.8	56.8	63.2	-5.0	2.4	2.4	5.9	11.2
Empleo ^d	101.9	95.1	95.1	88.1	85.8	-7.4	-6.7	-6.7	-6.8	-2.2

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), *Anuario Estatístico 1982 y 1983 e Indicadores Conjunturais da Indústria*, diciembre de 1984.

^aSe presentan dos series, ya que en 1981 se cambiaron los precios del índice. El índice (1975 = 100) se estimó con precios de 1970, en tanto que en el índice (1981 = 100) se utilizaron precios de 1978. ^bIncluye minería ^cMiles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. ^dIndices, 1976 = 100.

Cuadro 8

BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Siderurgia									
Arrabio	7 264	12 960	11 054	13 200	17 464	-15.0	0.3	19.4	32.3
Acero en lingotes	8 308	15 339	12 996	14 671	18 385	-13.7	-1.8	12.9	25.3
Productos laminados	6 676	12 717	11 069	12 167	14 187	-13.7	0.9	9.9	16.6
Planos	3 139	7 080	6 150	7 152	7 924	-17.1	4.7	16.3	10.8
No planos	3 537	5 637	4 919	5 015	6 263	-9.5	-3.6	2.0	24.9
Acero de aleación	256	539	553	578	682	2.4	-	4.5	18.0
Metalurgia no ferrosa^a									
Aluminio	145	310	345	444	504	-6.6	17.7	28.4	13.6
Cobre	33	63	63	103	97	-28.6	37.4	66.6	-5.5
Estaño	7	9	9	13	19	-11.4	19.2	36.1	45.8
Níquel	2	3	5	11	13	-8.0	108.7	123.2	18.4
Plomo	63	90	53	63	72	-22.6	-26.7	1.6	13.6
Zinc	39	96	110	111	114	15.5	-0.9	0.5	3.1

Fuente: Conselho de Não-Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER).

^aMetal primario y secundario.

También las industrias de bienes intermedios registraron un crecimiento significativo (10%), incentivadas por la recuperación de la industria nacional y el incremento de sus ventas externas. En cambio, las industrias de bienes de consumo continuaron afectadas por el deprimido nivel de las remuneraciones y las elevadas tasas de interés cobradas a los compradores, lo que perjudicó con más intensidad las ventas de bienes de consumo durable.

Las ramas metalurgia, mecánica, material de transporte, química y caucho fueron las que mostraron mayor dinamismo. La situación inversa la protagonizaron las ramas textil, de productos alimenticios y de perfumería.

El incremento de 13% en la metalúrgica consiguió remontar gran parte de la caída acumulada entre 1981 y 1983. Destacó la vigorosa expansión de la siderurgia (32%), fenómeno atribuible al crecimiento operado en las industrias de bienes de capital, que dinamizó principalmente la demanda de laminados planos, y al ininterrumpido aumento de las exportaciones de laminados no planos, tubos con costura y semiacabados. (Véase el cuadro 8.) La producción de acero bruto superó por primera vez los 18 millones de toneladas. A ello contribuyó la puesta en funcionamiento tanto de la siderúrgica de Tubarao, cuya producción de placas (2.3 millones de toneladas en 1984) fue destinada en su mayor parte a la exportación, como de la siderúrgica privada Mendes Junior, con una capacidad instalada de 300 000 toneladas anuales de laminados no planos. La construcción de la planta de ACOMINAS continuó a ritmo lento, como consecuencia de las restricciones a la inversión estatal.

Por su lado, la producción de metales no ferrosos creció intensamente por tercer año consecutivo, en especial en los casos del aluminio, ante el aumento de la capacidad instalada orientada a la exportación, y del estaño, atribuible al aumento de la demanda externa e interna. La producción de cobre, a su turno, disminuyó ligeramente debido a problemas técnicos de la única refinera, tras los espectaculares incrementos que se registraron en 1981-1982.

El número de unidades producidas por la industria automotriz disminuyó 3.5% (Véase el cuadro 9.) Influyó decisivamente en este resultado la caída de la producción de automóviles y camionetas livianas, especialmente la destinada al mercado interno, la cual resultó afectada por la pérdida de poder adquisitivo de los estratos medios y las fuertes tasas de interés cobradas al crédito otorgado a los adquirentes. Este desempeño fue atenuado por el crecimiento de las compras internas de vehículos pesados y por las exportaciones. Aún así, la producción de camionetas de carga y camiones fue menos de la mitad de la registrada en 1980. El incremento de 16% experimentado por las exportaciones impidió una caída mayor en la producción automotriz.

A causa de la contracción del mercado interno, la producción de automóviles y camionetas a alcohol acusó una caída de 5%, similar a la que experimentó la de vehículos de ese tipo que emplean gasolina como combustible.

En la rama mecánica, destacó el crecimiento del rubro de maquinaria agrícola, quebrándose así la tendencia declinante de los últimos siete años. El aumento en la producción de tractores de ruedas y cosechadoras de cereales fue considerable, en virtud de los resultados financieros de los productores cerealeros y las necesidades de reposición de la flota. También mostró un desempeño positivo la producción de maquinaria vial y para construcción, atribuible a necesidades de reposición.

El incremento superior al 12% experimentado por la industria del caucho, básicamente neumáticos, se explica en alto grado por el fuerte impulso originado en la demanda de tractores agrícolas, máquinas para movimiento de tierras y camiones. El aumento de la producción de fertilizantes incidió en el auge de la rama química, aunque esta industria continuó mostrando un alto grado de capacidad ociosa.

Entre las ramas productoras de bienes de consumo, hubo un desplazamiento de la demanda interna hacia bienes sustitutos y/o más baratos, a causa de la caída del poder adquisitivo de las remuneraciones. La producción de alimentos, bebidas y tabaco se mantuvo virtualmente estancada, como había venido sucediendo desde 1981. En las ramas textil, calzados y en algunos rubros de la industria alimenticia, el aumento de las exportaciones contribuyó a atenuar la caída de la demanda interna.

iv) *La construcción.* El leve incremento, algo superior a 1%, observado en 1984 siguió a tres años de sistemática disminución del nivel de actividad, con una caída acumulada del orden del 25%. (Véase el cuadro 10.) El mencionado repunte se debió al auge de obras de infraestructura y de ingeniería pesada. La construcción de edificios se redujo en cambio en forma sustancial, como lo demuestra la trayectoria de los permisos otorgados por las municipalidades.

La construcción de viviendas continuó deprimida por la carencia de recursos financieros. El volumen de créditos suministrados por el Banco Nacional de Habitación (BNH) se contrajo 42% en términos reales. Por otro lado, el fuerte reajuste de los préstamos nominales que otorga el sistema de financiamiento habitacional inhibió la acción de potenciales prestatarios.

En el sector público persistieron las restricciones a la inversión.

v) *Energía.* El consumo final de energía comercial se expandió casi 9%. Esta tasa, la más alta registrada desde 1979, superó por amplio margen el crecimiento del producto interno bruto. Así, la razón entre ambas variables se incrementó casi 4%. Sin embargo, el consumo de derivados del petróleo bajó por quinto año consecutivo, debido principalmente a la sustitución de gasolina por alcohol, y de aceite combustible por carbón mineral, carbón vegetal y electricidad. (Véase el cuadro 11.)

Cuadro 9

BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Vehículos automotores	979	1 165	860	896	864	-33.1	10.1	4.3	-3.6
Automóviles	547	601	475	576	538	-32.4	16.9	21.3	-6.6
Camionetas y vehículos utilitarios	339	448	328	278	270	-36.6	15.9	-15.1	-2.9
Camiones	83	102	47	36	49	-25.5	-38.2	-24.0	36.1
Omnibuses	10	14	10	6	7	-7.4	-26.2	-36.9	16.7
Vehículos a gasolina y alcohol^a									
Vehículos a gasolina	886	795	565	263	247	-29.6	1.0	-53.5	-6.0
Vehículos a alcohol	-	254	238	592	561	-48.2	80.6	149.1	-5.1

Fuente: Associação Nacional de Fabricantes de Veículos Automotores (ANFAVEA).

^aIncluye camionetas de uso mixto.

^bSólo para automóviles, camionetas y vehículos utilitarios.

Cuadro 10

BRASIL: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984
Indice del producto real (1970 = 100)	178.5	251.9	240.3	194.6	200.4	-4.4	-0.4	-19.0	1.3
Consumo aparente de algunos materiales de construcción									
	Millones de metros cúbicos								
Países cerámicos	...	70.4	61.3	57.1	58.0	-6.3	-7.1	-6.9	1.6
Azulejos	...	68.8	61.5	54.0	60.0	2.7	-13.0	-12.2	11.1
	Miles de toneladas								
Varilla de hierro	1 067	1 669	1 520	1 019	1 030	-10.7	-2.3	-29.1	1.1
Cemento	16 694	27 089	25 249	20 876	19 388	-3.6	-3.3	-17.3	-7.1
Cal hidratada	...	1 275	1 047	960	913	-14.3	-4.2	-8.3	-4.9
Vidrio plano	...	...	...	295	231	...	...	...	-21.7
Asfalto	848	1 230	1 119	827	...	-13.7	12.9	-31.0	...
Permisos de construcción ^a									
	Millones de metros cuadrados								
Residencial	9.8	19.9	18.6	14.6	4.2 ^b	-16.9	12.8	-21.5	-50.3 ^c
No residencial	7.5	10.2	7.7	7.4	2.5 ^b	-33.9	14.6	-4.2	-41.2 ^c

Fuente: Fundação Getúlio Vargas (FGV), Conselho de Não-Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER), Sindicato Nacional de la Industria del Cemento (SNIC), Conselho de Desenvolvimento Industrial (CDI), Conselho Nacional de Petróleo (CNP) y Comissão Nacional de la Industria de la Construcción Civil (CNICC).

^a Suma de los permisos otorgados por el gobierno del Distrito Federal y por veinticinco municipalidades de capitales estatales.

^b Primer semestre de 1984.

^c Primer semestre de 1984 respecto a igual semestre de 1983.

Según datos preliminares de ELETROBRAS, el consumo de energía eléctrica creció más de 12%, ritmo muy superior al de los tres años anteriores. Ello fue consecuencia de la recuperación económica, de la considerable rebaja de las tarifas y otros incentivos concedidos a empresas industriales para que sustituyeran aceite combustible por energía eléctrica. El consumo industrial creció 18%, mientras que el comercial aumentaba 6% y el residencial, 4%.

La capacidad instalada para la generación de electricidad creció de 40.1 a 42.3 millones de kw. Casi todo el aumento se debió a la entrada en operaciones de las dos primeras turbinas de Itaipú (2 X 700 MW) y Tucuruí (2 X 330 MW).

c) Evolución del empleo y del desempleo

El empleo en el mercado formal experimentó un leve repunte. En efecto, el número de personas ocupadas en el cuarto trimestre fue 2.5% mayor que el observado en igual período del año anterior.³ Sin embargo, este incremento fue inferior al de la fuerza de trabajo (3%). Asimismo, los niveles de empleo continuaron bastante por debajo de los alcanzados en 1980, antes de que se desencadenara la recesión económica. Todos los sectores, excepto la construcción, incrementaron el empleo, destacando el caso de la minería, con un aumento de 11%. (Véase el cuadro 12.) La baja registrada en la construcción por quinto año consecutivo redujo el nivel de ocupación en esta actividad a 60% del alcanzado en 1979, confirmando que se trata de la más afectada por la recesión económica.

³ Estas variaciones fueron calculadas sobre la base de las estadísticas del Sistema Nacional de Empleo del Ministerio de Trabajo. Sólo se presenta la variación del IV trimestre de 1984 en relación al período del año anterior, ya que la encuesta fue reformulada completamente en agosto de 1985, no siendo comparables pues los datos con antelación y posterioridad a esa fecha.

Cuadro 11

BRASIL: CONSUMO FINAL DE ENERGIA COMERCIAL^a

	Millones de TEP ^b				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^c	1973	1984 ^c	1981	1982	1983	1984 ^c
Electricidad ^d	36.0	38.1	41.1	46.1	30.3	44.8	2.0	5.9	7.8	12.2
Carbón mineral y gas	4.8	5.7	6.9	8.9	3.5	8.6	-5.5	19.4	20.2	28.8
Carbón vegetal	3.3	3.6	4.0	4.9	3.6	4.8	-8.4	9.3	11.4	23.6
Aceite combustible	12.8	11.3	9.8	9.0	19.8	8.8	-21.1	-12.1	-13.2	-7.7
Aceite diesel	15.1	15.5	15.2	15.5	15.1	15.1	-2.6	3.0	-2.1	2.1
Gasolina	8.3	7.9	6.7	6.0	19.8	5.8	-4.8	-4.7	-14.5	-11.0
Gas licuado	3.2	3.5	3.6	3.7	3.4	3.6	5.2	11.3	3.6	1.2
Otros derivados de petróleo ^e	3.8	3.8	4.0	4.4	4.2	4.3	-1.8	1.0	5.2	10.7
Alcohol carburante	1.7	2.6	3.6	4.4	0.4	4.3	-11.7	48.3	39.3	23.7
Total^f	88.8	91.9	94.9	102.9	100.0	100.0	-4.6	3.5	3.2	8.5
Derivados de petróleo	43.1	42.0	39.3	38.6	62.2	37.5	-8.8	-2.5	-6.3	-1.8
Alcohol y gasolina	10.0	10.4	10.3	10.4	20.2	10.1	-6.1	4.5	-1.3	1.0
Razón energía-producto ^g (1971 = 100)	109.9	112.6	120.0	124.7	-	-	-2.7	2.5	6.6	3.9

Fuente: 1973-1983: Ministerio de Minas e Energia, *Balço Energético Nacional 1984*; 1984: Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras de ELETROBRAS, Ministerio da Industria e Comércio y Conselho Nacional do Petróleo (CNP).

^aExcluye leña y bagazo de caña. ^bToneladas equivalente de petróleo. ^cCifras preliminares. ^dAproximadamente el 92% de la electricidad es producida por energía hidráulica y el 8% por energía termal. El consumo de electricidad en MWh se ha convertido a TEP utilizando el coeficiente 0.29 TEP/MWh, lo cual refleja el consumo de petróleo en las plantas termoeléctricas operando con petróleo en el país. ^eIncluye queroseno, naftas y otros productos energéticos. ^fLas cifras totales pueden no coincidir con la suma de la respectiva columna debido a redondeo. ^gConsumo de energía comercial dividido por el producto interno bruto real.

Cuadro 12

BRASIL: INDICES DE EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a

(Base agosto de 1983 = 100)

Sectores de actividad	1983	1984				Promedio anual	Variación anual ^b
	Trimestre	Trimestre					
		IV	I	II	III			IV
Agropecuario	99.8	98.2	98.8	101.4	101.3	99.9	1.5
Minería	99.9	103.8	109.1	110.2	111.7	109.8	11.8
Industria	99.9	98.7	99.6	101.1	103.0	100.6	3.1
Construcción	97.7	92.7	91.5	92.0	92.3	92.1	-5.5
Electricidad, gas y agua	100.0	100.3	100.5	101.0	101.7	100.9	1.7
Comercio	101.1	99.6	100.1	101.2	104.2	101.3	3.1
Servicios	100.5	100.8	101.7	102.8	103.9	102.3	3.4
Administración pública	100.1	100.4	100.7	100.9	101.1	100.8	1.0
Otros	100.0	98.6	101.5	107.6	113.6	105.4	13.6
Total	100.2	99.5	100.3	101.3	102.7	100.9	2.5

Fuente: Ministerio de Trabalho, Sistema Nacional de Empleo (SINE).

^aNo se presentan datos anteriores a agosto de 1983, ya que en ese mes se reestructuró el índice, debido a lo cual no es comparable con la nueva serie. ^bVariación del índice medio del IV trimestre de 1984 en relación al mismo período del año anterior.

Cuadro 13

**BRASIL: PERSONAL OCUPADO EN LA PRODUCCION
EN EL SECTOR MANUFACTURERO**

(Base 1976 = 100)

Trimestre	1980	1981	1982	1983	1984
I	108.4	108.7	95.1	90.2	84.6
II	110.7	104.4	96.3	89.1	85.4
III	111.0	98.7	95.2	86.6	85.4
IV	109.7	95.9	93.2	85.0	86.3
Promedio	110.0	101.9	94.9	87.7	85.4

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), *Indicadores Conjunturais da Indústria*, diversos números.

El nivel medio de empleo en la industria manufacturera fue, sin embargo, casi 3% inferior al del año precedente. Con todo, a partir del segundo trimestre de 1984 se observó el inicio de una reversión de la ya prolongada tendencia declinante. (Véase el cuadro 13.) La baja absorción de mano de obra por parte de la industria manufacturera se debió, entre otros factores, a que el dinamismo del sector estuvo concentrado en actividades intensivas en capital, con lo cual se redujo el número medio de personas ocupadas por unidad de producto. Otro elemento parece haberlo constituido la nueva mejora de la productividad de la mano de obra, que ya había aumentado de manera significativa durante la recesión económica. Aunque ello redundó en un avance en la eficiencia de las empresas, redujo las posibilidades de que la recuperación de la actividad industrial se tradujera en una expansión del empleo. Finalmente, la modernización de importantes sectores de la industria manufacturera a fin de enfrentar la crisis económica significó la incorporación de nuevas tecnologías al proceso productivo, las cuales, posiblemente, tuvieron un negativo impacto sobre el mercado de trabajo.

En estas circunstancias, el promedio anual del desempleo en las áreas urbanas aumentó levemente de 6.7% en 1983 a 7.1% en 1984. Sin embargo, la tasa de desocupación en el último trimestre fue inferior a la registrada en igual período del año anterior. La caída de la tasa de desocupación en los últimos meses del año fue especialmente significativa en São Paulo y Porto Alegre. (Véase el cuadro 14.)

3. El sector externo

a) *Tendencias generales*

El sector externo de la economía mostró un desarrollo muy favorable. Debido principalmente al espectacular incremento del superávit comercial, logró generarse por primera vez desde 1966 un pequeño saldo positivo en la cuenta corriente del balance de pagos, que en 1982 había registrado un déficit de 16 000 millones de dólares. Además, los movimientos de capitales correspondieron en gran medida a las previsiones formuladas en el marco de la segunda fase de renegociación de la deuda externa, lográndose un fuerte incremento de las reservas internacionales.

La deuda externa, registrada y no registrada, subió de unos 91 000 millones de dólares a fines de 1983 a más de 102 000 millones de dólares al concluir 1984. Esto fue posible porque Brasil no encontró mayores dificultades en la captación de los préstamos previstos dentro de la programación del financiamiento externo. Por otra parte, el aumento de la deuda se ajustó al límite estipulado con el FMI (medido en términos de los desembolsos netos), gracias principalmente a la favorable evolución de la cuenta corriente.

El país efectuó por tercer año consecutivo una transferencia neta de recursos financieros al exterior. En efecto el pago neto de intereses y utilidades (11 400 millones de dólares) más que duplicó el saldo de la cuenta de capital, con lo que la transferencia neta financiada por Brasil al exterior superó los 6 000 millones de dólares. En el período 1982-1984, tales transferencias bordearon los 15 000 millones de dólares.

Cuadro 14

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1980	1981	1982	1983	1984	1983				1984			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	6.0	6.5	6.5	5.8	6.9	7.4	6.7	6.0
São Paulo	5.6	7.7	6.0	6.8	6.8	6.7	7.2	7.1	6.2	7.8	7.5	6.7	5.1
Belo Horizonte	7.6	9.0	7.0	7.8	8.3	7.6	7.9	7.8	7.8	8.9	9.1	8.0	7.1
Porto Alegre	4.6	5.8	5.2	6.7	6.9	6.1	7.1	7.4	6.3	7.6	7.9	6.9	5.3
Salvador	7.3	9.0	6.3	5.6	7.7	5.5	5.6	5.5	5.7	7.9	8.1	8.3	6.7
Recife	6.8	8.6	7.5	8.0	9.0	7.5	8.5	8.5	7.5	8.9	9.6	9.9	7.5
Promedio centros urbanos ^a	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	6.5	7.0	7.0	6.3	7.7	7.9	7.1	5.8

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro da Geografia e Estatística (IBGE), Pesquisa Mensal de Emprego.

^aPonderado por la población de cada ciudad.

Cuadro 15

BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

(Base 1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio		Indice de precios al por mayor, productos manufacturados		Tipo de cambio real ajustado (2)×(4)/3 (5)
	Cruceiros por dólar (1)	Indice (2)	Brasil ^a (3)	Estados Unidos (4)	
1980		100.0	100.0	100.0	100.0
1981	52.71	176.7	209.3	110.6	93.4
1982	93.13	340.6	422.8	113.7	91.6
1983	179.51	1 094.7	1 029.6	114.9	122.2
1984	577.04	3 506.0	3 334.5	117.4	123.4
1982					
I	137.87	261.6	314.4	113.4	94.3
II	160.18	303.9	379.1	112.8	90.4
III	189.65	359.8	461.0	113.9	88.9
IV	230.36	437.0	536.8	114.6	93.3
1983					
I	326.43	619.3	643.5	114.2	109.9
II	475.89	902.8	817.9	114.2	126.1
III	638.36	1 121.1	1 125.6	115.4	124.2
IV	867.50	1 645.8	1 531.8	115.9	124.5
1984					
I	1 140.67	2 164.0	2 017.2	116.7	125.2
II	1 514.42	2 873.1	2 623.9	117.6	128.8
III	2 004.75	3 803.4	3 629.7	117.6	123.2
IV	2 732.27	5 184.4	5 067.2	117.7	120.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, y Fundação Getúlio Vargas, *Conjuntura*, febrero de 1985.^aCorresponde al índice de precios al por mayor, concepto de oferta global, industrias de transformación.

Cuadro 16

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

(Base 1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Exportaciones		Importaciones totales
	Totales	Productos manufacturados	
	(1)	(2)	
1981	83.5	86.8	85.5
1982	75.5	77.6	77.4
1983	98.7	102.6	102.0
1984	95.1	98.5	98.9
1982			
I	81.6	84.7	83.5
II	76.7	79.2	78.6
III	71.6	73.3	73.5
IV	74.8	76.7	77.0
1983			
I	89.6	91.0	92.2
II	102.3	105.6	105.5
III	99.7	104.9	103.1
IV	99.9	105.1	103.4
1984			
I	99.3	103.3	102.5
II	101.3	104.3	104.7
III ^b	94.1	97.6	98.2
IV ^b	90.3	94.2	94.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, Fundação Getulio Vargas (FGV), Índice de precios al por mayor, concepto de oferta global, industrias de transformación.

^a Estos índices resultan de sumar los índices del tipo de cambio real con los mayores socios comerciales de Brasil, ponderados de acuerdo con la distribución geográfica de las exportaciones e importaciones correspondientes de Brasil. Los países incluidos en las estimaciones son: Estados Unidos, Canadá, Japón, Alemania Federal, Bélgica-Luxemburgo, Francia, Italia, Países Bajos, Reino Unido, España, Suiza, Argentina, Chile, México, Paraguay, Uruguay y Venezuela. Todos los índices son de precios al por mayor, de preferencia de productos nacionales e industriales.

^b Los índices de precios para algunos países fueron estimados sobre la base de fuentes secundarias.

Para defender la competitividad externa de los productos de exportación se mantuvo la política de compensar la inflación interna mediante minidevaluaciones frecuentes, con lo que el tipo de cambio nominal registró un incremento de 220%. Ello permitió mantener el tipo de cambio real con respecto al dólar de los Estados Unidos, pero no impidió que el cruceiro se valorizara en términos reales frente a las monedas de la mayoría de los demás socios comerciales principales de Brasil. Así, el tipo de cambio real efectivo disminuyó alrededor de 4%. (Véanse los cuadros 15 y 16.) El incremento del valor real del cruceiro se intensificó en la segunda mitad del año, en concordancia con la valorización del dólar, de modo que en el cuarto trimestre el tipo de cambio real efectivo fue casi 10% más bajo que en el último trimestre de 1983. De hecho, en ese lapso la valorización del cruceiro con respecto a una canasta de monedas de los mayores países de la Comunidad Económica Europea alcanzó a 14%.

Al mismo tiempo, los valores de los subsidios de exportación fueron reducidos significativamente. a partir del 1^o de enero, las tasas de interés para el financiamiento de capital de giro destinado a la producción de bienes exportables fueron incrementados en 3% anual, sin perjuicio de la plena corrección monetaria. En agosto el Banco Central ordenó a los bancos financiar con recursos propios el capital de trabajo para la producción exportable, en tanto que los intereses reales quedaban parcialmente cubiertos por el Gobierno Federal. Por último, en septiembre el Ministro de Finanzas decidió acelerar la reducción gradual del crédito-premio fiscal.⁴

⁴ El valor correspondiente, que era igual al 11% del valor FOB ajustado hasta el 30 de abril de 1985, fue fijado como sigue: 9% en noviembre (de 1984), 7% en diciembre, 5% en enero (de 1985), 3% en marzo, 2% en abril, y nulo posteriormente.

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones aumentó 23%, alcanzando una cifra sin precedentes de 27 000 millones de dólares que superó con amplitud las previsiones iniciales de alrededor de 25 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 17.)

Este incremento se debió en parte a factores externos favorables y al dinamismo de las importaciones norteamericanas, que fueron estimuladas por la recuperación económica de ese país y por el alto valor del dólar.

En efecto, las exportaciones a los Estados Unidos subieron más de 50% y representaron casi la mitad del aumento total de las ventas externas. El mercado estadounidense absorbió el 28% del valor de las exportaciones, fracción que sólo había sido superada en los años 60, antes del pleno desarrollo del notable proceso de diversificación de mercados de las exportaciones brasileñas. Con esto, Estados Unidos se convirtió en el principal mercado de exportación, desplazando a la Comunidad Económica Europea (CEE). El comercio bilateral con los Estados Unidos, que durante todo el decenio de los setenta había sido deficitario, registró un superávit de más de 5 000 millones de dólares y representó el 40% del saldo comercial de bienes de Brasil, superando el tradicional superávit bilateral con la CEE. El extraordinario dinamismo de las exportaciones hacia el mercado estadounidense se debió también a las heladas en Florida, que favorecieron las exportaciones brasileñas de concentrado de jugo de naranja congelado.

Las ventas a los países en desarrollo registraron asimismo un dinamismo considerable (28%) y generalizado. El sustancial crecimiento (38%) de las exportaciones a ALADI tuvo lugar después de dos años de fuertes caídas, pero fue en todo caso insuficiente para recuperar los valores alcanzados en 1981. (Véase el cuadro 18.)

El crecimiento de las exportaciones se concentró en los productos industriales (37%), destacando la trayectoria de los semimanufacturados (58%). Al contrario, los productos básicos acusaron un aumento inferior a 3%. (Véase el cuadro 19.)

Entre los principales productos básicos, sólo el café en grano registró un crecimiento sustancial (23%). El valor de las exportaciones del complejo café (que incluye el café industrializado) creció 21%, debido a un incremento de 10% del volumen de café en grano y mejores precios tanto para éste

Cuadro 17

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones de bienes								
Valor	19.7	4.6	22.2	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.3
Volumen	7.3	12.5	12.0	22.3	23.6	-6.0	13.4	18.0
Valor unitario	11.6	-7.0	9.1	8.0	-6.5	-7.8	-4.3	4.5
Importaciones de bienes								
Valor	-2.6	13.4	31.8	27.8	-3.8	-12.2	-20.5	-9.7
Volumen	-5.1	5.9	9.9	-0.8	-13.2	-8.9	-15.2	-5.8
Valor unitario	2.6	7.0	19.9	28.8	10.9	-3.6	-6.1	-4.1
Relación de precios del intercambio de bienes	8.5	-13.1	-8.8	-15.7	-15.8	-4.4	1.6	8.2
Índices (1970 = 100)								
Relación de precios del intercambio de bienes	100.8	87.6	79.9	67.4	56.7	54.2	55.1	59.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes	173.4	169.5	173.2	178.7	185.9	167.0	192.5	245.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	180.7	177.3	184.7	195.1	208.1	183.6	202.9	253.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 18

**BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS
DE PAISES DE DESTINO**

	Millones de dólares fob				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984	1982	1983	1984 ^b
Total	23 293	20 175	21 899	24 654	100.0	100.0	-13.4	8.5	24.1
Países industrializados con economías de mercado	12 942	12 316	14 100	16 087	60.1	65.2	-4.8	14.5	25.6
Estados Unidos, Canadá, CEE y Japón	11 554	11 002	12 495	14 263	51.9	57.9	-4.8	13.6	26.5
Estados Unidos ^c	4 111	4 034	5 064	6 832	17.4	27.7	-1.9	25.5	52.5
Canadá	290	231	312	371	1.2	1.5	-20.3	34.9	28.3
CEE ^d	5 933	5 443	5 688	5 677	27.2	23.0	-8.3	4.5	9.1
Japón	1 220	1 294	1 431	1 383	6.1	5.6	6.1	10.6	6.3
Otros ^e	1 388	1 313	1 604	1 824	8.2	7.4	-5.4	22.1	19.1
Europa oriental	1 699	1 191	1 442	1 278	6.5	5.2	-29.9	21.0	-1.5
Países en desarrollo^f	8 296	6 417	6 084	7 031	32.2	28.5	-22.6	-5.2	27.6
OPEP ^g	1 962	1 346	1 637	1 777	6.1	7.2	-31.4	21.7	22.4
Otros	6 334	5 072	4 446	5 254	26.0	21.3	-19.9	-12.3	29.4
ALADI ^h	4 209	2 862	2 055	2 593	17.2	10.5	-32.0	-28.2	37.9
Argentina	880	666	657	784	5.4	3.2	-24.3	-1.4	27.9
Chile	640	289	192	255	2.2	1.0	-54.9	-33.7	48.4
México	644	324	173	264	2.3	1.1	-49.6	-46.6	75.5
Paraguay	450	324	234	305	2.0	1.2	-27.8	-28.0	44.4
Uruguay	373	138	104	121	1.5	0.5	-63.1	-24.4	30.8
Grupo Andino	1 222	1 120	694	865	3.6	3.5	-8.4	-38.0	34.9
Resto de los países en desarrollo	2 126	2 210	2 392	2 661	8.9	10.8	4.0	8.2	22.1
Provisiones a barcos y aviones; exportaciones no declaradas	356	251	275	259	1.3	1.0	-29.5	9.5	-0.4

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

^aEnero-noviembre.

^bVariación de enero-noviembre con respecto al mismo período del año anterior.

^cIncluido Puerto Rico.

^dComunidad Económica Europea, diez países.

^eAfrica del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva

Zelandia, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Yugoslavia.

^fIncluidos países socialistas de Asia.

^gOrganización de Países

Exportadores de Petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador.

^hAsociación Latinoamericana de Integración.

como para el café industrializado. Gracias principalmente a una elevación de las cuotas de Brasil en el ámbito de la Organización Internacional del Café (OIC), las exportaciones alcanzaron en 1984 a 19.6 millones de sacos, el mayor volumen desde 1974. Con ello, subió a 29% la participación de Brasil en el comercio mundial del producto.

El valor de las exportaciones del complejo azúcar —que incluye azúcar bruto, azúcar cristal y azúcar refinado— registraron en 1984 un aumento de 8%, a pesar de una nueva y fuerte caída en las cotizaciones internacionales. El precio medio de exportación fue menos que la mitad del precio de garantía que el Instituto de Azúcar y Alcohol (IAA) pagó a los productores internos, estimándose en más de 300 millones de dólares las pérdidas resultantes, las que hubieron de ser asumidas por el Tesoro Nacional.

Dentro de los productos manufacturados destacó la evolución del concentrado congelado de jugo de naranja. Sus exportaciones crecieron 134%, sobrepasando los 1 400 millones de dólares, gracias a un incremento de 54% en el volumen exportado y de 42% del precio medio de exportación. De esta manera, el jugo de naranja se transformó en el cuarto producto de exportación de Brasil, después del café, la harina de soya y el mineral de hierro. Otro rubro dinámico fue el calzado (51%), cuyas ventas al

exterior superaron los 1 000 millones de dólares, las cuales tuvieron como principal destino el mercado estadounidense.

La exportación de productos siderúrgicos manufacturados creció 24%, después de haberlo hecho 57% el año precedente. Durante 1984 se intensificaron las presiones proteccionistas contra la importación de este tipo de productos en los Estados Unidos. Brasil trató de evitar la imposición por parte de Washington de derechos *antidumping* y compensatorios, susceptibles de manifestarse en medidas relacionadas con los precios (derechos de exportación) y en la restricción cuantitativa de las exportaciones. En mayo el Gobierno de Brasil anunció un programa trienal de limitación de las exportaciones de determinados productos a los Estados Unidos. Posteriormente, las autoridades estadounidenses empezaron a negociar un acuerdo de restricción "voluntaria" de las exportaciones brasileñas. Las tratativas sólo alcanzaron algún éxito a fines de año.⁵ Brasil renovó entonces con la Comunidad Económica Europea un acuerdo de restricción "voluntaria" de las exportaciones de arrabio.⁶

Cuadro 19

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1970	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	23 293	20 175	21 899	27 005	100.0	100.0	100.0	-13.4	8.5	23.3
Productos básicos	8 920	8 238	8 535	8 766	74.8	42.2	32.5	-7.6	3.6	2.7
Café en grano	1 517	1 858	2 096	2 582	34.3	12.3	9.6	22.5	12.8	23.2
Mineral de hierro	1 748	1 847	1 428	1 444	7.7	7.8	5.3	5.7	-22.7	1.1
Harina y torta de soya	2 136	1 619	1 793	1 464	1.6	7.2	5.4	-24.2	10.7	18.3
Soya en grano	404	123	309	454	1.0	2.0	1.7	-69.6	151.2	46.9
Azúcar sin refinar	579	259	323	314	4.6	3.1	1.2	-55.3	24.7	-2.8
Otros	2 536	2 532	2 586	2 508	25.6	9.8	9.3	-0.2	2.1	-3.0
Productos industrializados	14 000	11 686	13 057	17 929	24.3	56.5	66.4	-16.5	11.7	37.3
Semimanufacturados	2 116	1 433	1 782	2 823	9.1	11.6	10.5	-32.3	24.4	58.4
Manufacturados	11 884	10 253	11 275	15 107	15.2	44.8	55.9	-13.7	10.0	34.0
Café industrializado	244	256	252	268	1.6	1.4	1.0	4.9	-1.6	6.3
Jugo de naranja	659	575	608	1 425	0.0	1.7	5.3	-12.7	5.7	134.4
Calzado	586	524	713	1 078	0.0	2.0	4.0	-10.6	36.1	51.2
Material de transporte	2 080	1 719	1 452	1 341	0.5	7.5	5.0	-17.4	-15.5	-7.6
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 550	1 198	1 106	1 401	1.8	6.9	5.2	-22.7	-7.7	26.7
Máquinas y aparatos eléctricos	561	406	448	597	0.6	2.3	2.2	-27.6	10.3	33.3
Productos siderúrgicos manufacturados	801	795	1 249	1 544	1.9	3.1	5.7	-0.7	57.1	23.6
Otros	5 403	4 780	5 447	7 453	8.8	19.9	27.6	-11.5	14.0	36.8
Otros productos^b	373	251	307	310	0.9	1.3	1.1	-32.7	22.3	1.0

Fuente: Banco do Brasil, Carteira do Comércio Exterior (CACEX) y Banco Central do Brasil, relatório 1984.

^aCifras preliminares.

^bIncluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

⁵En septiembre de 1984 el Presidente de los Estados Unidos autorizó limitar las importaciones de productos de acero al 18.5% del consumo aparente y pidió al Representante Especial para el Comercio que negociara, dentro de un plazo de noventa días, acuerdos de restricción "voluntaria" de exportación con los principales países proveedores. Las tratativas con Brasil no tuvieron éxito durante 1984. Recién en febrero de 1985 se llegó a un acuerdo, que limita las exportaciones anuales de Brasil al 0.8% del consumo aparente de los Estados Unidos para productos acabados y a 700 000 toneladas para productos semiacabados. El acuerdo tiene vigencia durante cinco años, a partir del 1º de octubre de 1984. Como contrapartida, serán anulados los derechos compensatorios y *anti-dumping* que afectan los productos cubiertos por el acuerdo.

⁶En años recientes la CEE ha tratado de negociar con Brasil un acuerdo de restricción "voluntaria" de las exportaciones de una serie de productos de acero, tal como lo hizo con sus principales abastecedores en el marco de la política de la Comisión Europea del Acero y del Carbón. Según estos acuerdos, los países exportadores pueden dentro de límites cuantitativos comercializar productos de acero a precios entre 4 y 6% inferiores a los que deben cobrar los fabricantes europeos, suspendiéndose al mismo tiempo eventuales derechos *anti-dumping*. Las negociaciones fracasaron porque las autoridades brasileñas no aceptaron los límites cuantitativos ofrecidos por la CEE. Recién en marzo de 1985 se llegó a un acuerdo, que abarca las exportaciones de 1985, estableciéndose un límite de 150 000 toneladas.

Cuadro 20

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1980	1981	1982	1983	1984	1970	1980	1984	1982	1983	1984
Total	22 955	22 091	19 395	15 429	13 916	100.0	100.0	100.0	-12.2	-20.4	-9.8
Bienes de consumo	1 316	987	999	796	700	13.6	5.7	5.0	1.2	-20.3	-12.1
Bienes intermedios	17 259	17 081	15 124	12 128	11 027	48.1	75.2	79.2	-11.5	-19.8	-9.1
Combustibles y lubricantes	10 200	11 340	10 457	8 607	7 345	7.0	44.4	52.8	-7.8	-17.7	-14.7
Otros	7 059	5 741	4 667	3 521	3 682	41.1	30.8	26.5	-18.7	-24.6	4.6
Bienes de capital	4 381	4 023	3 272	2 505	2 189	38.3	19.1	15.7	-18.7	-23.4	-12.6

Fuente: Banco Central do Brasil.

ii) *Las importaciones.* El valor global de las importaciones de bienes se aproximó a los 14 000 millones de dólares, monto casi 10% menor que el correspondiente a 1983 y 40% inferior al registrado en 1980. (Véase el cuadro 20.)

El valor de las importaciones de petróleo declinó cerca de 15%. A esta reducción contribuyeron tanto el menor volumen de las importaciones —que bajaron de un promedio del orden de 730 000 barriles a unos 680 000 barriles diarios en 1984— como el menor precio medio por barril, que cayó de 29.4 a 28.4 dólares. De esta forma el valor de las importaciones de petróleo crudo fue casi 4 000 millones de dólares inferiores que el correspondiente a 1981 (10 600 millones de dólares). En apenas tres años el valor de las importaciones disminuyó pues 36%, a causa de una reducción de 23% en su volumen y de 17% en el precio medio. En igual período, el porcentaje de los ingresos de exportación de bienes absorbido por importaciones de petróleo crudo declinó de 46 al 25%.

El valor del resto de las importaciones declinó por tercer año consecutivo (5.5%), fenómeno atribuible en gran parte a una caída de los precios. Se registró nuevamente un marcado descenso (12.6%) de importaciones de bienes de capital, tanto por una reducción en los precios como por el bajo nivel de inversión y la persistencia del proceso de sustitución de importaciones.

Las compras a los países en desarrollo, que constituyen más de la mitad de las importaciones de Brasil, cayeron 12%, esto es por encima del promedio general, fenómeno que se repitió por segundo año consecutivo. La significación relativa de las importaciones provenientes del mundo en desarrollo siguió siendo en 1984 varios puntos porcentuales superior a la de 1980, observándose sí una pérdida, al interior de este universo, de la importancia de las compras a la OPEP, en beneficio del resto de los países en desarrollo. Todo ello, claro está, en el marco de una drástica y sostenida contracción del volumen global de importaciones del país durante los últimos tres años. (Véase el cuadro 21.)

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* Tras un período de intenso deterioro hasta 1982, en 1984 la relación de precios del intercambio de bienes repuntó significativamente, debido al aumento de los precios de exportación y a la caída en los de importación. La magnitud del empeoramiento de la relación de precios del intercambio queda de manifiesto cuando se observa que si se hace 1979 igual a cien, el nivel correspondiente a 1984 no llega ni a 75. Dentro de los productos básicos la trayectoria de los precios de exportación en 1984 fue desigual. Se observó una recuperación en los precios medios de exportación de café, cacao y soya en granos, mientras que declinaban los de azúcar y mineral de hierro. En cuanto a las importaciones, se observaron caídas en los precios del petróleo en bruto (-3.5%) y trigo (-13%).

Como en años anteriores la valorización del dólar de los Estados Unidos contribuyó significativamente a deprimir los precios, expresados en esa moneda, de los bienes comercializados internacionalmente. Al mejorarse los términos de intercambio, el crecimiento del poder de compra de las exportaciones superó al de su volumen físico y excedió de 27%, tasa que siguió al satisfactorio 15% registrado el año anterior.

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

El tradicional déficit del comercio de servicios reales se redujo a unos 1 700 millones de dólares en 1984, lo que involucró una disminución de 28% respecto del año anterior. Ella obedeció principalmente a mayores ingresos por concepto de transportes y menores egresos por viajes internacionales y arrendamiento de equipos.

Por el contrario, el saldo negativo en los servicios de factores se incrementó (3%), llegando a los 11 360 millones de dólares como resultado de un aumento de mil millones de dólares en el pago de intereses, compensado en parte por un incremento de los intereses recibidos y una reducción de las remesas de utilidades. Desafortunadamente, el período relevante para el pago de intereses sobre la mayor parte de la deuda externa en 1984 —mediados de 1983 a mediados de 1984— coincidió con un período de alza de la tasa interbancaria de Londres (LIBOR). Casi tres cuartas partes de la deuda externa registrada de Brasil (88 000 millones de dólares a fines de 1984) está contratada a tasas de interés variables: de ésta, con el 85% se ajusta en función de la tasa interbancaria de Londres y el 15% restante, de acuerdo a la tasa preferencial en Nueva York (*prime rate*).

Cuadro 21

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE ORIGEN

	Millones de dólares fob					Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^b
Total	22 955	22 090	19 395	15 408	12 634	100.0	100.0	-12.2	-20.6	-9.2
Países industrializados con economías de mercado	10 625	9 158	7 507	5 940	5 036	46.3	39.9	-18.0	-20.9	-4.3
Estados Unidos, Canadá, CEE y Japón	9 495	8 256	6 635	5 326	4 605	41.4	36.5	-19.6	-19.7	-3.4
Estados Unidos ^c	4 101	3 504	2 861	2 409	2 030	17.9	16.1	-18.3	-15.8	-3.1
Canadá	814	534	453	493	469	3.5	3.7	-15.2	9.0	3.0
CEE ^d	3 513	2 978	2 441	1 863	1 596	15.3	12.6	-18.0	-23.7	-6.4
Japón	1 066	1 240	881	561	510	4.6	4.0	-29.0	-36.3	-0.5
Otros ^e	1 131	902	872	615	430	4.9	3.4	-3.3	-29.5	-12.7
Europa oriental	249	242	463	503	403	1.1	3.2	91.6	8.5	-10.2
Países en desarrollo^f	12 081	12 691	11 424	8 964	7 195	52.6	57.0	-10.0	-21.5	-12.3
OPEP ^g	8 434	8 598	7 468	5 750	4 627	36.7	36.6	-13.1	-23.0	-13.5
Otros	3 648	4 093	3 956	3 214	2 568	15.9	20.3	-3.3	-18.7	-10.1
ALADI ^h	2 692	3 126	3 287	2 204	1 892	11.7	15.0	5.1	-32.9	-2.9
Argentina	757	587	550	358	456	3.3	3.6	-6.2	-34.9	59.9
México	431	784	789	709	551	1.9	4.4	0.7	-10.2	-18.2
Venezuela	570	969	970	663	478	2.5	3.8	0.2	-31.6	-17.4
Otros	934	787	977	474	408	4.1	3.2	24.2	-51.5	-0.2
Resto de los países en desarrollo	932	943	669	1 038	676	4.1	5.3	-29.0	57.3	-25.8

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

^a Enero-noviembre.

^b Variación de enero-noviembre con respecto a igual período del año anterior.

^c Incluido Puerto Rico.

^d Comunidad Económica Europea, diez países.

^e África del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva

Zelandia, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Yugoslavia.

^f Includidos países socialistas de Asia.

^g Organización de Países

Exportadores de Petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador.

^h Asociación Latinoamericana de Integración.

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

i) *La cuenta corriente.* En 1984 la situación de la cuenta corriente mejoró espectacularmente por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 22.) En efecto, después de una disminución del déficit de 16 300 millones de dólares en 1982 a 6 800 millones de dólares en 1983, se obtuvo un pequeño superávit de casi 170 millones de dólares en 1984. Con ello se superó largamente la previsión inicial de un déficit de 6 000 millones de dólares, en que se había basado la segunda fase de programación del financiamiento externo. Fue posible en consecuencia acrecentar sustancialmente (5 600 millones de dólares) las reservas internacionales del país. A su vez, las reservas internacionales brutas aumentaron en unos 7 400 millones de dólares, monto equivalente al valor de 8 meses de importación de bienes y servicios. Por último las reservas internacionales netas ajustadas de la autoridad monetaria, que habían sido negativas en 1982 y 1983, lograron cambiar de signo a fines de 1984, registrando un saldo favorable de 3 700 millones de dólares. (Véase el cuadro 23.)

ii) *El programa de financiamiento externo.* Las condiciones de los préstamos negociados a fines de 1983, como parte de la segunda fase del plan de financiamiento externo puesto en práctica con el FMI y la banca extranjera acreedora, fueron más favorables para el país que las estipuladas para la primera etapa. (Véase el cuadro 24.)

Los cuatro proyectos presentados a fines de 1983 consultaban: la obtención de nuevos préstamos (Proyecto A); la conversión de amortizaciones con vencimiento en 1984 en nuevos préstamos (Proyecto B); y el mantenimiento durante 1984 de las líneas de crédito de corto plazo (Proyectos C y D).

La segunda fase del plan financiero incluyó además, la reprogramación de los intereses y amortizaciones de la deuda resultante de préstamos gubernamentales directos y de préstamos comerciales, cubiertos por garantías o seguros de gobiernos extranjeros y sus instituciones (Club de París).

iii) *Evolución del plan financiero durante 1984.* El plan de financiamiento para 1984 estaba orientado a garantizar los recursos externos para: a) cubrir un déficit en la cuenta corriente estimado originalmente en 6 000 millones; b) financiar amortizaciones por un valor previsto de aproximadamente 8 200 millones de dólares; y c) incrementar las reservas internacionales (netas de financiamiento del FMI y después de eliminar los pagos atrasados de la deuda externa) en alrededor de mil millones de dólares.

Esa necesidad de recursos sería cubierta en parte por la captación autónoma de recursos externos provenientes en lo fundamental de la inversión directa y de organismos internacionales y proveedores. Se esperaba obtener el resto mediante las gestiones que se efectuarían en el marco de la segunda fase de reprogramación del financiamiento externo, correspondiendo 6 500 millones de dólares al Proyecto A, 5 400 millones de dólares al Proyecto B y 2 000 millones de dólares al refinanciamiento de la deuda con el Club de París.

La inversión extranjera directa neta alcanzó en 1984 a poco más de 1 500 millones de dólares, superando tanto la correspondiente a 1983 como la previsión original. El financiamiento de organismos internacionales y agencias gubernamentales superó los 2 400 millones de dólares, esto es, 7% menos que en 1983.

En marzo de 1984 los bancos comerciales extranjeros desembolsaron los primeros 3 000 millones de dólares correspondientes al Proyecto A. Estos recursos, que Brasil había solicitado inicialmente para 1983, hicieron posible regularizar los pagos atrasados de la deuda externa, que a fines de 1983 alcanzaban a 2 340 millones de dólares. A su vez, ello permitió revocar la centralización de las operaciones de cambio en el Banco Central.⁷ Los restantes desembolsos, de 875 millones de dólares cada uno, de acuerdo a las previsiones, fueron realizados en abril, junio, septiembre y diciembre, en montos similares a los programados. Así, en 1984 los desembolsos ascendieron a unos 6 400 millones de dólares.

El refinanciamiento de amortizaciones en virtud del Proyecto B excedió los 4 700 millones de dólares. De un total cercano a los 8 900 millones de dólares por concepto de amortizaciones de la deuda de mediano y largo plazo con vencimiento en 1984, se refinanciaron casi 6 200 al amparo del Proyecto B y en el seno del Club de París.

⁷ La Resolución 851 del Banco Central del 29 de junio de 1983 tuvo como propósito principal administrar los pagos al exterior de forma tal de mantener los atrasos del pago de la deuda externa y privada dentro de ciertos plazos para evitar así la aplicación de la cláusula "default". La medida fue revocada el 29 de marzo de 1984 en virtud de la Resolución 899.

BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-10 482	-12 848	-11 760	-16 314	-6 840	166
Balance comercial	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	4 078	11 354
Exportaciones de bienes y servicios	16 707	21 857	25 523	21 967	23 611	28 996
Bienes fob	15 244	20 132	23 275	20 172	21 898	27 005
Servicios reales ^b	1 465	1 726	2 248	1 791	1 712	1 991
Transporte y seguros	705	843	1 102	1 013	1 118	1 368
Viajes	74	125	242	66	40	65
Importaciones de bienes y servicios	21 725	27 792	27 200	24 762	19 533	17 642
Bienes fob	17 961	22 955	22 091	19 395	15 429	13 937
Servicios reales ^b	3 764	4 838	5 109	5 365	4 104	3 705
Transporte y seguros	2 104	2 758	2 786	2 460	2 025	2 214
Viajes	310	367	407	913	430	215
Servicios de factores	-5 478	-7 041	-10 274	-13 509	-11 021	-11 360
Utilidades	-1 356	-720	-1 112	-2 141	-1 452	-1 284
Intereses recibidos	1 157	1 146	1 144	1 198	707	1 159
Intereses pagados	-5 261	-7 456	-10 306	-12 550	-10 263	-11 235
Otros	-17	-9	-1	-14	-13	-
Transferencias unilaterales privadas	12	128	189	-11	106	172
Balance en cuenta de capital	7 582	9 379	12 381	11 119	4 945	5 065
Transferencias unilaterales oficiales	5	42	10	2	2	-
Capital de largo plazo	6 466	7 104	11 659	8 011	1 851	8 903
Inversión directa (neta)	2 223	1 544	2 313	2 534	1 372	1 535
Inversión de cartera (neta)	659	354	-2	-1	-286	-
Otro capital de largo plazo	3 584	5 206	9 348	5 478	765	7 368
Sector oficial ^c	3 370	-14	60	1 744	3 131	...
Préstamos recibidos	4 665	1 841	1 650	3 368	4 678	...
Amortizaciones	-1 278	-1 366	-1 319	-1 286	-1 649	...
Bancos comerciales ^c	486	2 105	4 054	1 681	-1 519	...
Préstamos recibidos	1 981	4 005	6 409	4 239	1 136	...
Amortizaciones	-1 494	-1 917	-2 361	-2 559	-2 655	...
Otros sectores ^c	-272	3 115	5 234	2 053	-847	...
Préstamos recibidos	4 248	6 085	9 633	6 675	2 526	...
Amortizaciones	-3 781	-3 394	-3 761	-4 264	-3 357	...
Capital de corto plazo (neto)	-122	2 572	1 132	3 476	3 681	-4 503
Sector oficial	274	-31	-6	3 879	4 755	...
Bancos comerciales	-422	608	1 039	-136	-710	...
Otros sectores	26	1 996	99	-267	-364	...
Errores y omisiones netos	1 233	-343	-418	-369	-588	215
Balance global ^d	-2 900	-3 469	621	-5 195	-1 895	5 231
Variación total de reservas						
(- significa aumento)	2 860	3 322	-747	4 157	1 214	-5 636
Oro monetario	-	-103	-130	824	-156	...
Derechos especiales de giro	-144	-1	-68	452	-	-1
Posición de reserva en el FMI	-60	-103	80	-23	287	-
Activos en divisas	3 063	3 301	-844	2 245	-714	-7 150
Otros activos	-	228	215	109	-297	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	550	2 094	1 796

Fuente: 1979-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

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

^d El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 23

BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN 1984
(Millones de dólares)

	Reservas al final de período				Variación	
	1981	1982	1983	1984	1983	1984
I. Liquidez internacional^a	7 509	3 994	4 563	11 995	569	7 432
Reservas, excluido oro ^b	6 604	3 928	4 355	11 508	427	7 153
Derechos especiales giro	452	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	264	287	-	-	-287	-
Divisas	5 888	3 641	4 355	11 508	714	7 153
Oro, valuación nacional	905	65	207	488	142	281
II. Reservas netas de la autoridad monetaria^c						
A. Activos	...	3 250	3 757	11 033	507	7 276
B. Pasivos	...	6 134	7 053	6 791	919	-262
De corto plazo	...	5 590	4 408	2 606	-1 182	-1 803
Uso de crédito FMI ^d	-	544	2 645	4 185	2 101	1 541
C. Reservas netas (A-B)	...	-2 884	-3 296	4 242	-412	7 538
D. Contrapartidas ajustes	...	-	-	504	-	504
E. Reservas netas ajustadas (C-D) ^e	...	-2 884	-3 296	3 738	-412	7 034
Meta establecida con el FMI	-	-2 884	-	2 404		

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos presentados en: FMI, *Estadísticas Financieras Internacionales*; Banco Central do Brasil, Relatorio 1985; Banco Central do Brasil, *BRASIL - Programa Económico Ajustamiento Interno e Externo*. Vol. 6, febrero de 1985.

^aDatos publicados por el Banco Central do Brasil. ^bDatos publicados por el FMI. ^cMétodo de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI. ^dObligaciones de recompra. ^eResultado del balance de pagos según la metodología acordada con el FMI.

Cuadro 24

BRASIL: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA

	Primera fase	Segunda fase
Plazos (años)		
Plazo total	8.00	9.00
Período de gracia	2.50	5.00
Costos (porcentajes)		
Margen		
Sobre tasa interbancaria de Londres (LIBOR)	2.13	2.00
Sobre tasa preferencial New York	1.88	1.75
"Flat fee" comisión fija	1.50	1.00
Comisión de compromiso	0.50	0.50

Fuente: Banco do Brasil, *Relatorio do Setor Externo da Economia 1979/1984*. (Febrero de 1985).

El refinanciamiento de intereses y amortizaciones en este último organismo bordeó los 2 100 millones de dólares, de los cuales 1 440 millones correspondieron a amortizaciones. Durante el año se realizaron contactos bilaterales, con el propósito de establecer los montos exactos de la deuda cubiertos por garantías gubernamentales y, por ende, por los acuerdos correspondientes al Club de París.

En el transcurso de 1984 Brasil utilizó, por otra parte, créditos del FMI por casi 1 750 millones de DEGs en financiamiento compensatorio y unos 1 500 millones de DEGs en virtud de la política de acceso ampliado a los recursos del organismo. Estos últimos recursos fueron desembolsados en cuotas iguales (alrededor de 390 millones de dólares) al final de cada trimestre.

BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada período)

	1970	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
							30 de junio	31 de diciembre ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	...	...	...	71 878	83 205	91 362	97 181	102 443
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	5 295	49 904	53 848	61 411	70 198	81 319	88 261	93 960
Deuda pública	...	34 035	37 270	41 789	46 858	60 292	...	68 080
Deuda privada	...	15 869	16 578	19 622	23 340	21 027	...	25 880
Préstamos compensatorios	382	19	-	-	544	2 645	3 623	...
Gobierno de los Estados Unidos	314	19	-	-	-	-	-	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	-	544	2 645	3 623	...
Otros	68	-	-	-	-	-	-	...
Bonos	-	2 966	3 236	2 896	2 610	2 226	2 016	...
Organismos internacionales	456	3 211	3 485	3 583	3 847	4 326	5 326	...
Banco Mundial	258	2 181	2 246	2 264	2 341	2 588	3 556	...
Banco Interamericano de Desarrollo	181	873	1 047	1 071	1 203	1 367	1 390	...
Corporación Financiera Internacional	16	157	192	248	301	303	297	...
Organismos bilaterales oficiales	1 247	3 219	3 485	3 894	4 160	4 855	5 808	...
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	870	1 077	1 050	1 019	989	967	1 002	...
Préstamos para programas	604	531	512	490	470	449	442	...
Préstamos para proyectos	266	546	538	529	519	518	560	...
Trigo ^b	128	300	514	568	889	1 212	1 089	...
Eximbank de los Estados Unidos	190	929	931	955	934	981	1 034	...
Eximbank del Japón	-	399	489	508	477	502	488	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	56	511	498	624	613	722	747	...
Otros ^c	3	3	3	220	258	471	1 448	...
Créditos de los proveedores	611	5 673	5 651	5 894	5 983	7 513	6 880	...
Créditos financieros	2 285	34 625	37 820	44 984	52 918	59 626	64 482	...
Resolución N° 63	653	7 724	9 924	13 456	16 146	15 115	14 486	...
Ley N° 4131	1 250	26 883	27 887	31 520	36 763	44 511	49 996	...
Otros créditos	313	191	171	160	136	128	126	...
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	...	...	...	10 467	13 007	10 313	8 920	8 483
Operaciones tradicionales	...	...	...	...	9 292	7 973	8 508	8 203
Líneas de créditos comerciales	...	...	...	...	5 034	4 377	3 882	4 017
Bancos comerciales brasileños	...	...	...	...	4 306	3 596	4 626	4 186
Activos	...	...	...	...	2 099	1 924	1 840	2 569
Pasivos	...	...	...	...	6 405	5 520	6 466	6 755
Operaciones especiales	...	...	...	...	3 715	2 340	412	280
Préstamos puente	...	...	...	...	3 715	-	-	-
Atraso en el pago de la deuda	...	...	...	...	-	2 340	-	-
Club de París y otras operaciones	...	...	...	...	-	-	412	280

Fuente: Banco Central de Brasil, BRASIL - Programa económico - Ajustamiento interno e externo, febrero de 1985.

^aCifras preliminares.^bLey 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo.^cLa mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "créditos de los proveedores".

Cuadro 26

BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983 ^a	1984 ^a
Millones de dólares						
Servicio de la deuda registrada	11 788	14 145	17 802	20 765	20 666	20 123
Amortizaciones	6 527	6 689	7 496	8 215	10 403	8 888
Intereses	5 261	7 456	10 306	12 550	10 263	11 235
Desembolsos	11 907	11 419	17 424	14 207	14 518 ^b	16 799 ^b
Porcentajes						
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	298.7	246.4	240.6	319.6	344.4	324.1
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	70.6	64.7	69.8	94.5	87.5	69.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	24.6	28.9	35.9	51.7	40.4	34.8
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	99.0	123.9	102.2	146.2	142.4	119.8

Fuente: CEPAL con datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central do Brasil.

^aCifras preliminares. ^bPréstamos y financiamientos a mediano y largo plazo, más amortizaciones recibidas, más amortizaciones refinanciadas con la banca privada (proyecto B) y el "Club de París" (Véase Banco Central, *Relatorio 1984*, Cuadros 5.2 y 5.20).

e) El endeudamiento externo

La deuda externa pública y privada registrada y no registrada ascendió al terminar 1984 a 102 400 millones de dólares, esto es, casi 12% más que un año antes.⁸ El ritmo de crecimiento fue mayor que en 1983, cuando Brasil recibió de los bancos comerciales internacionales sólo parte de los préstamos previstos, pero inferior al promedio (13.6%) observado en el período 1979-1982. (Véase el cuadro 25.) En términos generales, la evolución de la deuda externa en 1984 fue favorable. Se redujo la participación de la deuda no registrada (o de corto plazo) a favor de la de mediano y largo plazo, mientras que el crecimiento de la deuda externa neta se vio atenuado merced a un significativo incremento de las reservas internacionales.

La deuda externa de mediano y largo plazo registró un aumento de casi 16%, al aumentar de 81 300 millones de dólares en 1983 a 94 000 millones de dólares en 1984. En ese alto incremento influyó el hecho que parte del financiamiento externo solicitado dentro de la segunda fase de programación para cubrir las necesidades de 1983, se desembolsó recién en marzo de 1984.

La deuda no registrada se redujo 18%, de 10 300 millones de dólares en 1983 a 8 500 millones en 1984. Se eliminó prácticamente la deuda resultante de operaciones especiales vinculadas con las reservas internacionales, al efectuarse casi todos los pagos atrasados que se habían acumulado a fines de 1983, en tanto que las operaciones tradicionales de corto plazo registraron un aumento de apenas 3%.

Por otra parte, gracias al extraordinario dinamismo de las ventas externas, el coeficiente del servicio de la deuda/exportaciones —que en el bienio anterior superó el 90%— disminuyó al 70%. (Véase el cuadro 26.)

⁸Dentro del programa de ajustes económicos y financieros a que Brasil se ha comprometido con el FMI se ha establecido, como uno de los criterios de desempeño, un límite al crecimiento de la deuda externa pública y privada de corto y de largo plazo, en términos de los desembolsos netos. El crecimiento de 8 100 millones de dólares en 1984 quedó dentro del límite establecido (10 800 millones de dólares). La disminución del coeficiente deuda registrada/exportaciones fue la primera desde 1981 y alcanzó a casi 6%. Por segundo año consecutivo, de otro lado, declinó el coeficiente servicio de la deuda registrada/exportaciones, y esta vez lo hizo en más de 20%, situándose en un nivel similar al de 1981 e inferior al de 1979. La significación de los intereses netos respecto de las exportaciones cayó también por segundo año consecutivo, ubicándose por debajo del 35%. Más fuerte aún (15%) fue el descenso del coeficiente servicio de la deuda registrada/desembolsos. (Véase el cuadro 26.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios y la política antinflacionaria*

En 1984 se acentuó el intenso ritmo que había alcanzado la inflación el año anterior. La variación del índice general de precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI) subió de 211% en diciembre de 1983 a 224% en igual mes de 1984, en tanto que el nivel del índice nacional de precios al consumidor más que se triplicaba. (Véase el cuadro 27.)

El combate a la inflación siguió constituyendo motivo de inquietud para el gobierno. Contrariamente a lo sucedido en años anteriores, sin embargo, no se establecieron metas definidas de reducción de la tasa de incremento de los precios. Por otra parte, en el programa económico las prioridades del gobierno fueron el ajuste del sector externo y la disminución del déficit del sector público. La política antinflacionaria no tuvo pues la prioridad de años anteriores, ya que las autoridades entendieron que no era factible procurar una baja considerable de la inflación en tanto persistiese el desequilibrio en el sector externo y en las cuentas fiscales.

Cuadro 27

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice general de precios ^a						
Oferta global	76.8	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6
Disponibilidad interna	77.2	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	79.5	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2
Productos agrícolas	80.5	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5
Productos industriales	78.8	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2
Disponibilidad interna	80.1	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3
Materias primas	76.3	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6
Productos alimenticios	84.8	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6
Indice de precios al consumidor,						
Rio de Janeiro	76.0	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7
Alimentación	86.4	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5
Costo de la construcción,						
Rio de Janeiro	63.1	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4
Indice de precios al consumidor nacional	...	95.3	91.2	97.9	172.9	203.3
Variación media anual						
Indice general de precios						
Oferta global	54.3	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5
Disponibilidad interna	53.9	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	55.9	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2
Disponibilidad interna	55.4	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9
Indice de precios al consumidor,						
Rio de Janeiro	52.7	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7
Costo de la construcción,						
Rio de Janeiro	49.3	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1
Indice de precios al consumidor nacional	...	...	99.8	96.8	134.8	191.1

Fuente: Fundação Getúlio Vargas, *Conjuntura Econômica*, y Banco Central do Brasil, *Informativo Mensal*, diversos números.

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

En 1984 se aminoró la fuerte incidencia que habían tenido el año anterior sobre los precios las causas exógenas, entre otras las malas condiciones climáticas, que redujeron la oferta de bienes alimenticios. Por otra parte, y a la inversa de lo ocurrido en 1983, cuando se decretó una devaluación extraordinaria del cruzeiro, la moneda nacional se valorizó ligeramente frente a una canasta de monedas de los principales socios comerciales de Brasil en 1984.

Cabe atribuir, entonces, en buena medida, la inercia del ritmo inflacionario en 1984 a la indización generalizada que impera en la economía brasileña. Otro factor coadyuvante fue que siguió adelante el proceso de eliminación de los subsidios al consumo de algunos productos agrícolas y de derivados del petróleo. Por último, la política monetaria no logró desempeñar plenamente el efecto contractivo buscado, ya que, a diferencia de años anteriores, el ritmo de incremento de los principales agregados monetarios se acercó más al de los precios.

El ritmo de aumento de los índices de precios mostró cierta desaceleración en el segundo trimestre, debido principalmente a un menor crecimiento de los precios mayaristas de los productos agrícolas, pero recrudesció otra vez a partir del segundo semestre. (Véase el gráfico 2.)

Entre los precios al por mayor, el incremento de los bienes agrícolas (231%) fue prácticamente igual al de los industriales (233%); a su vez, entre los precios al consumidor, el aumento de los bienes alimenticios (225%) fue nuevamente superior al incremento global (209%). En general, los diferentes rubros que componen el índice general de precios mostraron una convergencia mucho mayor que en el año precedente.

En el curso de 1984 se fue reduciendo gradualmente el número de productos sujetos a control por parte del Consejo Interministerial de Precios (CIP). A fines de año los productos controlados directamente o a través del CIP representaban el 47% del índice al por mayor y el 26% del índice al consumidor. Asimismo, se continuó adelante con el proceso de eliminación gradual de los subsidios a algunos productos agrícolas y derivados del petróleo, cuyos precios aumentaron, en consecuencia, por sobre el promedio general.

En cuanto a las tarifas y precios de las empresas públicas, el gobierno explicitó su propósito de ajustarlos de acuerdo a la evolución de sus costos, para evitar así el surgimiento de déficit o la concesión forzosa de subsidios. Sin embargo, en vista del alto ritmo que alcanzó la inflación, esta política se cumplió sólo parcialmente, sobre todo a partir del segundo semestre, cuando el gobierno trató de controlar las alzas a través del manejo de las tarifas públicas. Así, los precios de productos siderúrgicos de las diversas empresas estatales fueron incrementados en promedio en 196%, las tarifas de electricidad en 209%, las de telecomunicaciones en 185% y las de servicios portuarios en 198%. De hecho, dentro del índice de precios al consumidor, los servicios públicos registraron un aumento de precios aún inferior (177%).

Otro rubro que exhibió un aumento de precios significativamente inferior al promedio fue la vivienda, debido en parte a la vigencia de la Ley de Alquileres, que limita los ajustes periódicos de los cánones de viviendas residenciales al 80% de la variación del índice nacional de precios al consumidor (INPC).

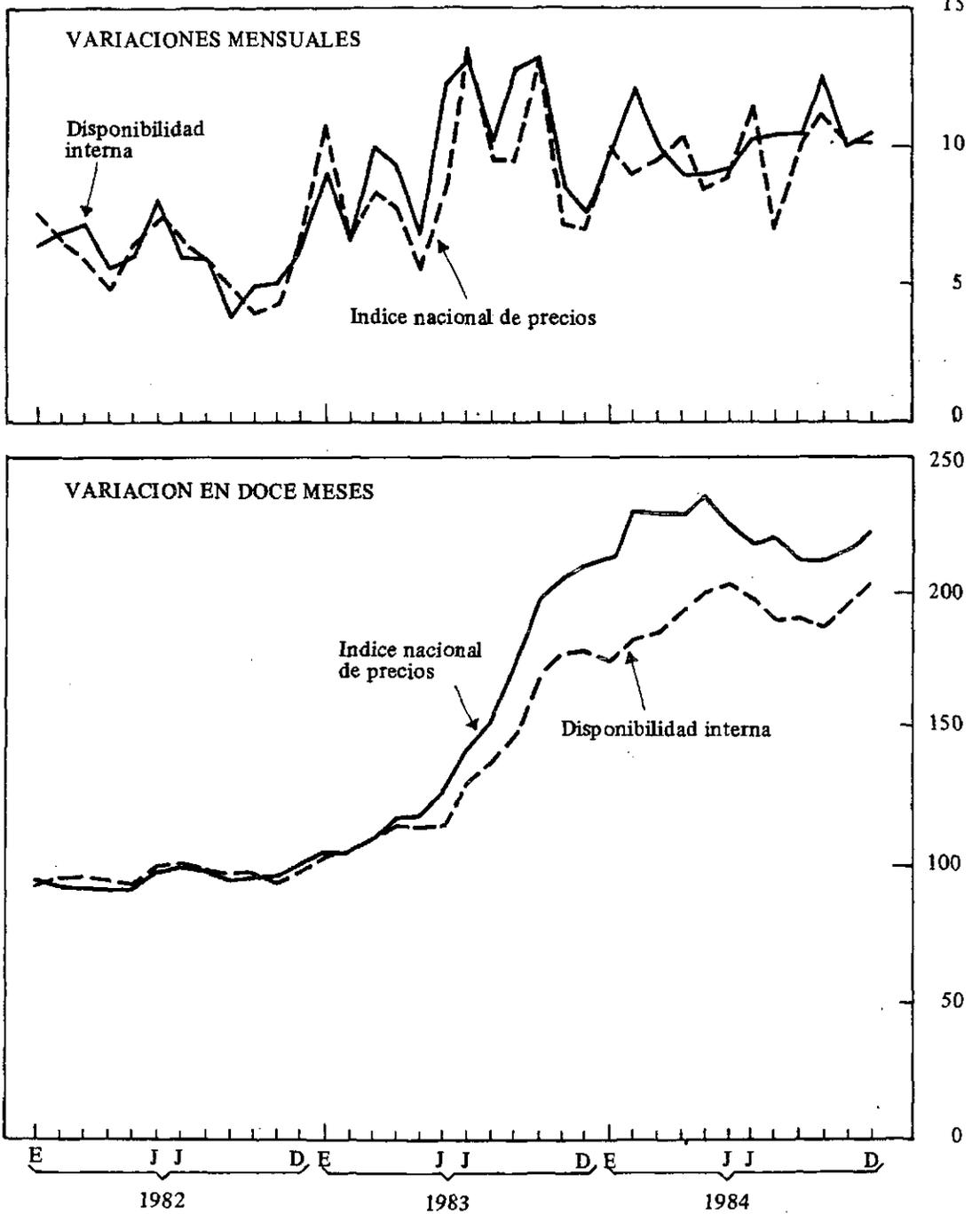
b) *Las remuneraciones*

Después de haber sufrido significativas pérdidas en 1983, debido principalmente a una política salarial contractiva y a la agudización del proceso inflacionario, las remuneraciones reales del personal ocupado en la industria manufacturera se estabilizaron durante 1984. (Véase el cuadro 28.) En cambio, los salarios reales en el sector público volvieron a caer significativamente.

Gran parte del año los ajustes salariales se cifraron al Decreto-Ley 2 065, de octubre de 1983, el cual fue finalmente ratificado por el Congreso Nacional después de una negociación que duró más de cuatro meses. En virtud de esta normativa, los ingresos de los trabajadores fueron agrupados en tramos, otorgándose ajustes de 100% del incremento del índice nacional de precios al consumidor solamente a la parte de cada remuneración que fuera equivalente a un máximo de tres salarios mínimos, y ajustes decrecientes (hasta el 50% de la variación del INPC) a los tramos mayores. En el curso del año, sin embargo, como consecuencia de las fuertes presiones de los sindicatos, diversos sectores productivos empezaron a otorgar ajustes equivalentes al 100% del aumento del INPC sobre tramos mayores o sobre la totalidad de los salarios, pese a que la ley prohibía trasladar estos incrementos de los costos a los precios.

Gráfico 2

BRASIL: VARIACION DEL INDICE DE PRECIOS



Cuadro 28

BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA

(Base 1976 = 100)

	Salario medio nominal		Precios al consumidor		Salario medio real	
	Indice	Variación	Indice	Variación ^a	Indice	Variación
1977	150.3	50.3	146.9	46.9	102.3	2.3
1978	226.0	50.4	210.6	43.4	107.3	4.9
1979	356.3	57.7	327.3	55.4	108.9	1.5
1980	685.8	92.5	620.6	89.6	110.5	1.5
1981	1 488.9	117.1	1 271.7	104.9	117.1	6.0
1982	3 190.3	114.3	2 480.8	95.1	128.6	9.8
1983	6 929.3	117.2	5 896.9	137.7	117.5	-8.6
1984	20 446.4	195.1	17 619.9	198.8	116.0	-0.1

Fuente: Fundação Getúlio Vargas y Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

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

En octubre de 1984 se aprobó una nueva ley salarial, que vino a reconocer la práctica que se estaba empleando en importantes sectores. El nuevo esquema mantuvo los ajustes del 100% del incremento del INPC a los tramos salariales que equivalieran a tres salarios mínimos (al igual que el anterior), pero elevó a 80% los autorizados para todos los restantes tramos, permitiendo además que mediante negociaciones directas entre empleadores y asalariados dicho coeficiente pudiera llegar al total de la variación del índice de precios.

Por otra parte, en mayo de 1984 se concluyó el proceso de uniformación del salario mínimo en todo el país, al establecerse una remuneración mínima mensual de 97 200 cruzeiros (67 dólares de acuerdo con el tipo de cambio vigente). En noviembre se otorgó un nuevo ajuste (71%). Así, en 1984 el salario mínimo medio anual fue ajustado en 174% (con excepción de Recife, el cual fue incrementado en 204%, con el objeto de equipararlo con el monto de vigencia nacional). En la mayoría de los estados los ajustes implicaron nuevas y significativas reducciones del salario mínimo real. (Véase el cuadro 29.)

Los ajustes de los salarios pagados por hora trabajada en el sector de la construcción fluctuaron entre 172 y 216%, de acuerdo a la categoría ocupacional. Los salarios medios anuales de los empleados públicos dependientes del Poder Ejecutivo federal fueron incrementados en apenas 120%, cifra muy inferior a la del incremento de los precios, debido a lo cual terminaron siendo uno de los sectores más afectados por la política salarial que el gobierno puso en marcha en 1983.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

La acumulación de reservas internacionales y los problemas que una vez más se plantearon con el control de los gastos públicos redundaron en una elevada expansión de los medios de pago y de la base monetaria. Las autoridades tuvieron dificultades así para la ejecución de la política monetaria.

Los medios de pago registraron un crecimiento superior a 200%, muy cercano al de la inflación, en contraste con lo sucedido en años anteriores, en los que el incremento del circulante había quedado muy por debajo de la variación de los precios. La base monetaria se expandió más de 240%, superando ampliamente la meta del gobierno (50% para todo el año). (Véanse los cuadros 30 y 31.)

Las autoridades monetarias operaron activamente en el mercado abierto a fin de controlar el incremento de la base monetaria, pero ello resultó insuficiente para atenuar la expansión generada por el sector externo. El impacto monetario provocado por una acumulación de reservas internacionales superior a la prevista fue muy difícil de neutralizar, pese a la severidad de las medidas adoptadas. Por otra parte, las autoridades monetarias debieron operar en medio de grandes restricciones, a causa de la limitada contribución que cabía esperar de la política fiscal.

No obstante esta elevada expansión de los medios de pagos y de la base monetaria, los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional no se vieron afectados. Los criterios de desempeño establecidos en las cartas de intención se cumplieron incluso con cierta holgura. En efecto, la evolución del crédito interno neto de las autoridades monetarias⁹ se situó siempre por debajo de los límites trimestrales convenidos con el Fondo. (Véase el cuadro 32.)

Los principales factores de incremento de la emisión fueron las operaciones cambiarias y los pagos efectuados por las autoridades monetarias a fin de cumplir los compromisos correspondientes a la deuda externa de las empresas estatales. Entre las operaciones cambiarias, además de la variación de las reservas internacionales, se observó también una disminución de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central.¹⁰ Otros factores de expansión de la base monetaria fueron los créditos del Banco do Brasil; las operaciones del Banco Central asociadas a la mantención de stocks reguladores; los subsidios fiscales y crediticios al trigo, la caña de azúcar y la producción de alcohol combustible; y el financiamiento del déficit del sistema de previsión social. (Véase el cuadro 33.)

En 1984 los créditos para la exportación no constituyeron un factor expansionista de la base monetaria, al revés de lo sucedido en años anteriores. Esta nueva situación es atribuible a la modificación del sistema crediticio, en virtud de una norma del Banco Central que a fines de 1983 elevó las tasas de interés de los préstamos concedidos al sector exportador a 100% de la variación del índice de corrección monetaria más 3% anual.¹¹ Posteriormente, en agosto, se estableció que los

Cuadro 29

BRASIL: COSTO DE VIDA Y SALARIO MINIMO

Principales ciudades	Indices (1978 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Salario nominal								
São Paulo	580.0	1 153.4	2 474.0	6 788.8	102.9	98.9	114.5	174.4
Rio de Janeiro	580.0	1 153.4	2 474.0	6 788.8	102.9	98.9	114.5	174.4
Belo Horizonte	580.0	1 153.4	2 474.0	6 788.8	102.9	98.9	114.5	174.4
Porto Alegre	624.3	1 241.5	2 663.0	7 307.3	102.9	98.9	114.5	174.4
Distrito Federal	580.0	1 153.4	2 474.0	6 788.8	102.9	98.9	114.5	174.4
Recife	656.8	1 345.1	2 971.3	9 044.7	107.7	104.8	120.9	204.4
Índice de precios al consumidor								
São Paulo	523.1	991.7	2 336.4	6 364.5	95.6	89.6	135.6	172.4
Rio de Janeiro	573.8	1 136.0	2 749.1	8 156.6	105.5	98.0	142.0	196.7
Belo Horizonte	687.5	1 345.3	3 178.9	10 592.2	104.6	95.7	136.3	233.2
Porto Alegre	622.5	1 225.7	2 953.9	8 652.1	112.0	96.9	141.0	192.9
Distrito Federal	656.3	1 352.5	3 443.5	10 950.2	112.8	106.1	154.6	218.0
Recife	708.3	1 463.8	3 914.2	11 879.6	118.2	106.7	167.4	203.5
Salario mínimo real								
São Paulo	110.9	116.3	105.9	106.7	3.7	4.9	-9.0	0.7
Rio de Janeiro	101.1	101.5	90.0	83.2	-1.3	0.4	-11.4	-7.5
Belo Horizonte	84.4	85.7	77.8	64.1	-0.8	1.5	-9.2	-17.6
Porto Alegre	100.3	101.3	90.2	84.5	-4.3	1.0	-11.0	-6.4
Distrito Federal	88.4	85.3	71.8	62.0	-4.6	-3.5	-15.8	-13.7
Recife	92.7	91.9	75.9	76.1	-4.8	-0.9	-17.4	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central do Brasil y de la Fundação Getulio Vargas (FGV).

⁹El crédito interno neto de las autoridades monetarias corresponde a la diferencia entre pasivos monetarios y reservas internacionales netas de las autoridades monetarias.

¹⁰Los deudores de préstamos procedentes del exterior pueden tener cuentas en moneda extranjera en el Banco Central. Estos fondos son utilizables únicamente para el cumplimiento de compromisos con los bancos extranjeros o para casos especiales, definidos en forma expresa por la reglamentación vigente.

¹¹Resolución 884, del 21 de diciembre de 1983.

Cuadro 30

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M ¹	M ²	M ³
1980	70.2	65.7	72.3
1981	87.2	104.7	120.0
1982	65.0	83.8	100.9
1983	95.0	135.5	170.2
1984	203.5	257.9	253.4

Fuente: Fundação Getulio Vargas (FGV), *Conjuntura Econômica*, febrero de 1985.Nota: M¹ = Medios de pagos (papel moneda en poder del público + depósitos a la vista en el sistema monetario).M² = M¹ + depósitos a la vista en las cajas económicas y el Banco Nacional de Crédito Cooperativo + depósitos a plazo.M³ = M² + depósitos de ahorro.

Cuadro 31

BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO

(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1982				
Marzo	8.0	84.0	-8.3	86.7
Junio	22.3	83.1	11.7	84.4
Septiembre	39.4	81.5	23.7	87.6
Diciembre	87.3	87.3	65.0	65.0
1983				
Marzo	8.4	87.9	-1.8	76.7
Junio	27.2	94.8	23.2	81.9
Septiembre	53.3	106.0	45.0	93.4
Diciembre	96.3	96.3	95.0	95.0
1984				
Marzo	11.1	101.1	8.3	115.2
Junio	57.2	142.7	38.8	119.8
Septiembre	108.7	167.2	86.2	150.4
Diciembre	243.8	243.8	203.5	203.5

Fuente: Banco Central do Brasil, *Informativo mensal*, enero de 1985.

bancos comerciales privados y oficiales debían financiar con recursos propios los créditos que otorgaran a los exportadores. Se estableció simultáneamente un subsidio a los intereses reales de estas operaciones hasta por un máximo de 15 puntos porcentuales al año para los certificados de habilitación de créditos emitidos entre enero y julio de 1984, y de 10 puntos para los préstamos otorgados a partir de agosto.¹²

Las autoridades monetarias procuraron también reducir el impacto monetario de los créditos agrícolas, que en años anteriores habían constituido uno de los principales factores de expansión de la base monetaria. Con tal propósito, los préstamos al sector agropecuario, que habían incluido tradicionalmente un alto subsidio implícito, quedaron sujetos a reajuste integral por concepto de corrección monetaria y a una tasa de interés anual de 3%. Asimismo, se alteró el mecanismo de cálculo de los montos mínimos que los bancos comerciales y de inversión están obligados a destinar a la actividad agropecuaria.

¹² Para determinar el interés real implícito en cada operación, la Resolución 950 estableció que los intereses nominales serían deflactados de acuerdo a la variación del índice de corrección monetaria de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTN).

Las operaciones con la deuda pública constituyeron el principal factor de contracción de la base monetaria. Fueron retirados de circulación unos 10 billones de cruzeiros, monto equivalente al 70% del volumen promedio del circulante en poder del público en el transcurso del año. Ese flujo neto a favor del gobierno fue también muy elevado en términos reales, superando con amplitud el registrado en años anteriores. Las transferencias del Tesoro Nacional a las autoridades monetarias con el objeto de cubrir los pagos que éstas realizaban por cuenta del Gobierno Federal se erigieron en otro importante factor de contracción, aunque resultaron 30% inferiores en términos reales a las del año anterior.

En cambio, el encaje obligatorio sobre los depósitos a plazo de los bancos comerciales no suscitó esta vez un efecto contractivo. Por el contrario, mostró una apreciable incidencia expansiva, debido a que en septiembre se alteró el mecanismo para establecer su composición. Ello permitió la utilización de títulos de la deuda pública federal en lugar de papel moneda.

Las medidas adoptadas para controlar la liquidez contribuyeron a mantener la tasa de interés real bastante alta, lo cual incentivó la expansión (más de 300%) de los depósitos a plazo. (Véanse los cuadros 34 y 35.)

Otros activos financieros, como los depósitos reajustables en cajas de ahorro y las letras inmobiliarias registraron un crecimiento menor, pese a su alta rentabilidad, debido principalmente a las dificultades en que se vieron sumidas las instituciones del Sistema Financiero de la Habitación (SFH), obligando en varios casos a la intervención del Banco Central. Tales problemas obedecieron básicamente al aumento de la morosidad en el pago de las cuotas por intereses y amortizaciones de los préstamos, fenómeno que empezó a hacerse perceptible ya en 1982, ante el constante aumento de las cuotas, debido a la vigencia del índice de corrección monetaria de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTS), y al reajuste sólo parcial de las remuneraciones de la mayoría de estos deudores. A fin de enfrentar esas dificultades, fueron exonerados del impuesto a la renta los reajustes e intereses obtenidos por los depósitos efectuados en cajas de ahorro. Asimismo, en favor de los deudores se instituyó un nuevo sistema de amortización y se les otorgó un subsidio para reducir el valor de la cuota. Este último beneficio, a cargo del SFH, permitió una reducción inicial del 15% en la cuota, porcentaje que iría disminuyendo paulatinamente.

El saldo de la deuda pública interna federal, estadual y municipal —con exclusión del correspondiente al de las autoridades monetarias— ascendió a fin de 1984 a casi 58.4 billones de cruzeiros (18 400 millones de dólares), nivel casi 400% superior al de diciembre pasado. Las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional continuaron representando más de 80% del total de títulos públicos en circulación. Las Letras del Tesoro Nacional (LTN) siguieron exhibiendo, en cambio, una baja participación, después de la fuerte caída que registraron en 1982 cuando las autoridades dieron preferencia a los títulos reajustables. Como consecuencia de ese elevado nivel de la deuda pública interna, el peso de los intereses continuó aumentando, con lo que el problema del déficit fiscal se agudizó todavía más.

Cuadro 32

**BRASIL: METAS Y RESULTADOS DE ALGUNOS INDICADORES ACORDADOS
CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL PARA 1984**

(Miles de millones de cruzeiros)

Trimestre	Activos internos netos de las autoridades monetarias ^a		Necesidades de financiamiento del sector público ^b	
	Meta	Observado	Meta	Observado
I	5 350	4 365	11 750	9 686
II	4 550	3 105	23 750	23 648
III	1 600	428	44 500	45 466
IV	-50	-859	67 800	79 800

Fuente: Banco Central do Brasil, BRAZIL —Programa Economico— Ajustamento Interno y Externo, marzo 1985.

^aSaldo al final del trimestre.

^bFlujo acumulado en el año.

Cuadro 33

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

(Variaciones en miles de millones de cruzeiros)

	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Factores de expansión	1 615	3 255	8 139	25 024
Crédito al sector agropecuario	574	1 431	2 280	7 396
Cultivos	384	794	1 446	4 903
Comercialización del trigo	65	284	517	1 544
Precios mínimos	95	181	-139	2 611
Azúcar: exportación e igualización de costos	32	172	456	688
Crédito a la exportación	276	494	975	-260
Crédito al sector público	203	403	2 290	5 431
Deuda pública ^b	-	218	2 290	-
Operaciones especiales ^c	203	186	-	5 431
Crédito del Banco Central	358	280	762	1 379
Fondos y programas especiales	227	77	458	425
Transferencias a instituciones financieras	25	95	118	324
Otros	106	108	186	630
Otros créditos del Banco del Brasil	157	381	1 248	4 131
Crédito al PROALCOOL	107	68	116	^d
Operaciones cambiarias ^e	-	-	-	6 440
Otras cuentas (variación neta)	-58	198	468	507
B. Factores de contracción	1 127	2 224	6 161	14 378
Tesoro Nacional	253	686	2 711	5 729
Resultado de caja	3	7	14	21
Transferencias	250	680	2 696	5 708
Operaciones cambiarias	231	528	1 814	-
Recursos del Banco del Brasil	-	487	-	-
Recursos de fondos y programas	-	336	8 101	812
Depósitos a plazo en el Banco del Brasil	91	110	304	1 204
Amortización de la deuda de la seguridad social	-	77	-7	-1 386
Deuda pública	552	-	-	9 830
Depósito obligatorio sobre los depósitos a plazo	-	-	529	-1 811
C. Base monetaria (A - B)	489	1 031	1 978	10 646

Fuente: Banco Central do Brasil, *Informativo Mensal*, enero de 1985 y Fundação Getúlio Vargas (FGV), *Conjuntura*, febrero de 1985.

^a Cifras preliminares.

^b Compras netas de títulos de deuda pública del gobierno federal.

^c Se refiere a los pagos hechos por el Banco

do Brasil por la deuda externa de empresas estatales y otras operaciones del Tesoro Nacional con las autoridades monetarias.

^d Incluida en otras cuentas.

^e Se refiere a las operaciones de las reservas más las variaciones de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central.

El total de la deuda pública interna de estados y municipios acusó un incremento de 220%, inferior al registrado por la deuda pública federal y parecido al del índice de corrección monetaria. De este modo, los gobiernos locales y de los estados enfrentaron serias dificultades para financiar sus elevados déficit. Ello los obligó a recurrir al crédito de los bancos estatales, agravándose así los problemas de liquidez en estas instituciones, las cuales debieron ser asistidas por las autoridades monetarias.

b) *La política fiscal*

La política fiscal volvió a constituirse en uno de los elementos centrales de la política económica, dada la importancia que tiene la reducción del déficit del sector público en el plan de ajuste que con el apoyo del Fondo Monetario Internacional viene aplicando desde fines de 1982 el gobierno brasileño. Al igual que para 1983, se fijaron exigentes topes al financiamiento del sector público. El gobierno se

Cuadro 34

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

(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fines de año				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Depósitos a la vista	1 978	3 237	6 785	20 064	73.8	63.7	109.6	195.7
Depósitos a plazo fijo	1 560	33 360	9 646	38 923	144.1	115.4	187.1	303.5
Depósitos de ahorro	2 485	5 720	18 163	61 329	152.3	130.2	217.5	237.7
Letras de cambio	494	1 785	4 677	14 515	79.6	261.3	162.0	210.3
Letras inmobiliarias	27	30	79	126	68.8	11.1	163.3	59.5
Total	6 544	14 132	39 350	134 957	114.4	116.0	238.3	243.0

Fuente: Banco Central do Brasil, *Boletim Mensal*, diciembre 1984.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 35

BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL^a

(En porcentajes)

	Tasas de captación			Tasas de colocación		Tasa de inflación ^f
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Crédito consumidor ^b	
1983						
Enero	6.6	9.4	6.5	9.7	8.4	9.0
Febrero	6.9	9.8	7.2	10.5	8.1	6.5
Marzo	8.2	10.1	9.6	11.0	8.2	10.1
Abril	11.9	10.3	9.6	11.1	8.6	9.2
Mayo	9.7	10.6	8.5	11.3	9.3	6.7
Junio	9.7	10.8	8.3	11.3	9.4	12.3
Julio	10.6	10.4	9.6	11.0	9.3	13.3
Agosto	9.5	11.1	9.0	11.3	9.4	10.1
Septiembre	9.2	11.5	10.0	12.0	9.5	12.8
Octubre	8.9	11.7	10.3	12.4	9.7	13.3
Noviembre	9.5	11.8	8.9	12.4	9.8	8.4
Diciembre	8.2	12.2	8.1	12.3	9.9	7.6
1984						
Enero	9.0	12.3	10.3	12.6	9.8	9.8
Febrero	11.3	12.4	12.8	11.7	9.9	12.3
Marzo	11.6	12.3	10.6	11.5	10.6	10.0
Abril	9.8	12.1	9.4	11.8	11.4	8.9
Mayo	8.5	12.2	9.4	12.8	11.9	8.9
Junio	10.0	12.4	9.7	12.9	12.1	9.2
Julio	11.4	12.5	10.8	13.0	11.9	10.3
Agosto	10.1	12.4	11.1	13.5	12.4	10.6
Septiembre	11.5	12.6	11.0	13.6	12.9	10.5
Octubre	10.9	12.8	13.2	14.5	13.3	12.6
Noviembre	10.7	12.5	10.4	14.5	13.5	9.9
Diciembre	11.1	12.4	11.1	14.3	13.7	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Tasas promedio mensuales.

^b Para venta de automóviles.

^f Índice General de Precios en el concepto de disponibilidad interna.

Cuadro 36

BRASIL: FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

(Flujos en miles de millones de cruzeiros)

	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Financiamiento nominal	3 082	8 035	22 382	79 388
Financiamiento interno	2 725	6 603	22 023	75 908
Gobierno federal	848	2 809	5 345	28 003
Deuda pública	1 536	2 591	4 406	4 666
Autoridades monetarias	-551	217	2 291	9 830
Bancos comerciales	-57	-106	52	-2 196
Demás instituciones financieras	-239	-613	-2 609	-5 729
Empresas estatales	1 029	2 107	10 598	27 795
Autoridades monetarias	190	117	2 439	8 461
Pagos de la deuda externa ^b	173	64	2 246	6 742
Otros	17	53	603	1 719
Bancos comerciales	389	892	3 908	11 699
Demás instituciones financieras	514	1 089	2 878	8 816
Proveedores	15	205	394	428
Deuda pública	-79	-196	-389	-1 609
Gobiernos estatales y municipales	902	2 180	7 337	24 468
Deuda pública	263	621	1 641	5 832
Autoridades monetarias	13	13	170	887
Sistema financiero	626	1 546	7 072	17 749
Agencias descentralizadas	19	249	734	1 916
Fondos y programas	-125	-621	-1 866	-7 041
Seguridad social	52	-121	-125	767
Financiamiento externo	357	1 432	359	3 480
B. Corrección monetaria y cambiaria	1 755	4 879	20 079	80 290
C. Financiamiento operacional (A-B)	1 327	3 156	2 303	-902
	Porcentajes			
Financiamiento nominal/producto interno bruto	12.0	15.8	18.6	20.5
Financiamiento operacional/producto interno bruto	5.2	6.2	1.9	-0.2

Fuente: Banco Central do Brasil, *Relatorio 1984*, marzo 1985.^aCifras preliminares.^bPagos realizados por el Banco do Brasil por concepto de la deuda externa de las empresas públicas.

comprometió a reducir el déficit nominal de 19% a 14% del producto interno bruto. En el concepto operaciones,¹³ se alcanzaría un pequeño superávit, equivalente a 0.2% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 36.)

Los resultados obtenidos mostraron que las metas programadas sólo se cumplieron en el concepto operacional. En cambio, el déficit nominal en relación al producto interno bruto fue de 20%, superando tanto el previsto a comienzos de año como al registrado en 1983. Este mayor déficit se debió al elevado ritmo inflacionario, que hizo que se incrementaran los gastos por corrección monetaria y cambiaria. No obstante el buen desempeño en el concepto operacional, la situación financiera del sector público continuó siendo bastante difícil, dada la negativa gravitación del fuerte endeudamiento interno y externo.

Otro factor que incidió desfavorablemente en la situación fiscal fue el desempeño de los ingresos del gobierno federal. Estos aumentaron casi 200%, que en términos reales significó una caída de 7%. (Véase el cuadro 37.) Tan pobre resultado se explica por el descenso anotado en la recaudación de la

¹³Excluidos los gastos de corrección monetaria por concepto de títulos sujetos a reajuste y los derivados de la devaluación monetaria sobre las obligaciones expresadas en moneda extranjera.

mayoría de los tributos. La expansión del nivel de actividad no tuvo repercusión sobre los ingresos fiscales, ya que ella se basó principalmente en las exportaciones de bienes, las cuales se hallan exentas de impuestos. En particular, merece destacarse la disminución en el impuesto sobre productos industrializados (-32%), como consecuencia de la reducción de las tasas sobre diversos productos cuya demanda había registrado una acentuada caída en los tres años anteriores.

La recaudación proveniente del impuesto a la renta aumentó casi 8% en términos reales, con lo cual su participación, que había sido 26% en 1981, llegó a 36%. A este resultado contribuyó el incremento de 32% atribuible a las alteraciones que significaron que el tributo pasara a ser recaudado en la fuente.

Cuadro 37

BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERÍA NACIONAL Y DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES

	Miles de millones de cruzeiros				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes Tesorería								
Nacional	2 261	4 618	11 336	33 788	85.4	104.2	145.5	198.1
Impuestos	2 016	4 064	9 560	29 469	91.2	101.6	135.2	208.3
Renta	640	1 355	3 494	12 046	108.6	111.5	158.0	244.7
Productos industrializados	501	990	1 897	4 112	90.3	97.6	91.6	116.8
Operaciones financieras	283	557	787	3 051	138.5	96.8	41.4	287.4
Energía eléctrica	60	128	274	705	122.9	112.1	113.6	157.7
Lubricantes y combustibles	126	285	298	640	47.7	125.9	4.7	114.8
Importación	138	230	478	1 259	57.7	66.2	107.9	163.5
Exportación	22	27	610	2 294	-63.1	27.0	2 132.6	276.4
Telecomunicaciones	49	103	221	576	123.2	109.6	114.6	161.0
Tributos destino programas sociales	82	144	966	3 117	107.4	76.6	571.4	222.6
Otros impuestos	115	247	535	1 341	149.7	114.4	116.9	150.4
Otros ingresos corrientes	245	553	1 776	4 319	48.6	125.9	220.9	143.2
Tasas	85	152	320	759	54.0	78.5	109.8	137.7
Ingresos por conceptos varios	160	401	1 457	3 560	45.8	151.2	263.1	144.4
Ingresos corrientes gobiernos estatales^b	1 469	3 015	6 663	21 487	97.5	105.2	121.0	222.4
Impuesto circulación de mercaderías ^c	1 210	2 468	5 484	17 789	99.0	104.0	122.2	224.4
Sao Paulo	490	996	2 170	6 552	91.7	103.4	117.9	202.0
Río de Janeiro	130	265	560	1 866	98.9	104.3	111.3	223.0
Minas Gerais	112	225	466	1 599	98.0	102.2	106.7	243.4
Región Sur ^d	229	456	1 026	3 406	104.7	99.2	125.0	232.1
Otros estados	250	526	1 263	4 366	109.8	110.2	140.2	245.8
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados	260	547	1 180	3 699	90.9	110.6	115.8	213.5
Ingresos corrientes de los municipios								
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los municipios	139	301	686	2 561	116.1	116.1	127.7	273.4

Fuente: Banco Central do Brasil, *Boletim mensal*, diciembre de 1984.

^aCifras preliminares.

^bIncluye solamente lo recaudado por los dos conceptos que se especifican. Existen otros tributos pero los dos presentados en el cuadro tienen una elevada participación en la recaudación de los estados.

^cLos ingresos por este impuesto para 1984 fueron estimados en base a datos reales acumulados hasta el mes de octubre.

^dComprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Río Grande do Sul.

El rendimiento del tributo sobre las operaciones financieras se expandió en forma sustancial (21%) en términos reales, al quedar desde enero de 1984 incluidos con una tasa de 10% que más tarde se duplicó, los contratos de cambio correspondientes a las importaciones de petróleo. En octubre, a fin de morigerar los reajustes de los precios internos de los combustibles, las operaciones asociadas al petróleo volvieron a quedar exoneradas de este gravamen.

La política de contención de los gastos públicos no logró los resultados esperados. El total de egresos tuvo un aumento superior al registrado en los ingresos corrientes. Sólo en los casos de las remuneraciones personales y los subsidios al crédito lograron cumplirse las metas del gobierno. Las remuneraciones personales cayeron significativamente (-15%) en términos reales, ya que los ajustes de sueldos y salarios fueron siempre inferiores a los índices inflacionarios.

Los gastos resultantes de los subsidios implícitos en las operaciones de crédito mostraron también una clara disminución (-60%), atribuible a la generalizada eliminación de operaciones de préstamos con tasas de interés reales negativas. Los préstamos a actividades prioritarias, como la agricultura y la exportación, que anteriormente recibían fuertes subsidios, quedaron sujetos a reajustes de acuerdo al índice de corrección monetaria integral de las OTRN.

Por otra parte, a fin de contribuir a la atenuación del déficit fiscal, los créditos-premios a la exportación comenzaron a ser gradualmente rebajados a partir de noviembre, teniéndose prevista su extinción total para marzo de 1985.

Los gastos por concepto de servicio de la deuda pública interna y externa mostraron, en cambio, considerables incrementos reales, con lo cual afectaron seriamente el control de los egresos del sector público. Erosionaron así el alcance de las medidas restrictivas aplicadas en el caso de las remuneraciones personales y los subsidios en las operaciones de crédito. Las dificultades con que se tropezó para dichos gastos obedecieron al elevado nivel de endeudamiento, a los fuertes reajustes de los préstamos nominales, a causa de la corrección monetaria y cambiaria, y a las altas tasas de interés.

Tampoco los gastos públicos que son pagados por las autoridades monetarias por cuenta del gobierno federal (stocks reguladores, precios mínimos, subsidio al trigo, etc.) disminuyeron en términos reales, a pesar del propósito del gobierno de eliminar los gastos realizados al margen del sistema presupuestario normal. Por el contrario, se registró un incremento de 27% en términos reales al no cumplirse los programas de eliminación paulatina de los subsidios, dado el temor de que recrudesciera el proceso inflacionario. Fue necesario, por otra parte, ampliar el subsidio a la producción de caña, debido a los exiguos niveles a que cayó el precio de este producto en los mercados internacionales.

La situación financiera de las empresas públicas siguió siendo en extremo inquietante, debido al enorme endeudamiento que las aqueja y a las dificultades que tienen para conseguir nuevos recursos de parte de la banca internacional. Estas empresas se vieron obligadas a dejar de cumplir sus compromisos con el exterior, por lo cual el Banco do Brasil tuvo que hacerse cargo del servicio de las deudas, ya que éstas habían sido contratadas con el aval del Tesoro Nacional.

Los gobiernos estatales encararon dificultades financieras similares al resto del sector público, pese a que el impuesto de circulación de mercaderías, principal fuente de recursos tributarios a este nivel de la administración, mantuvo su rendimiento en términos reales. En consecuencia, los problemas derivaron básicamente de la incapacidad de las autoridades estatales para aplicar medidas de contención de gastos.

