

Distr.  
RESTRINGIDA  
E/CEPAL/BRAS/R.03  
Junio de 1982  
Original: ESPAÑOL  
Preliminar

---

CEPAL  
Comisión Económica para América Latina  
Oficina en Brasilia



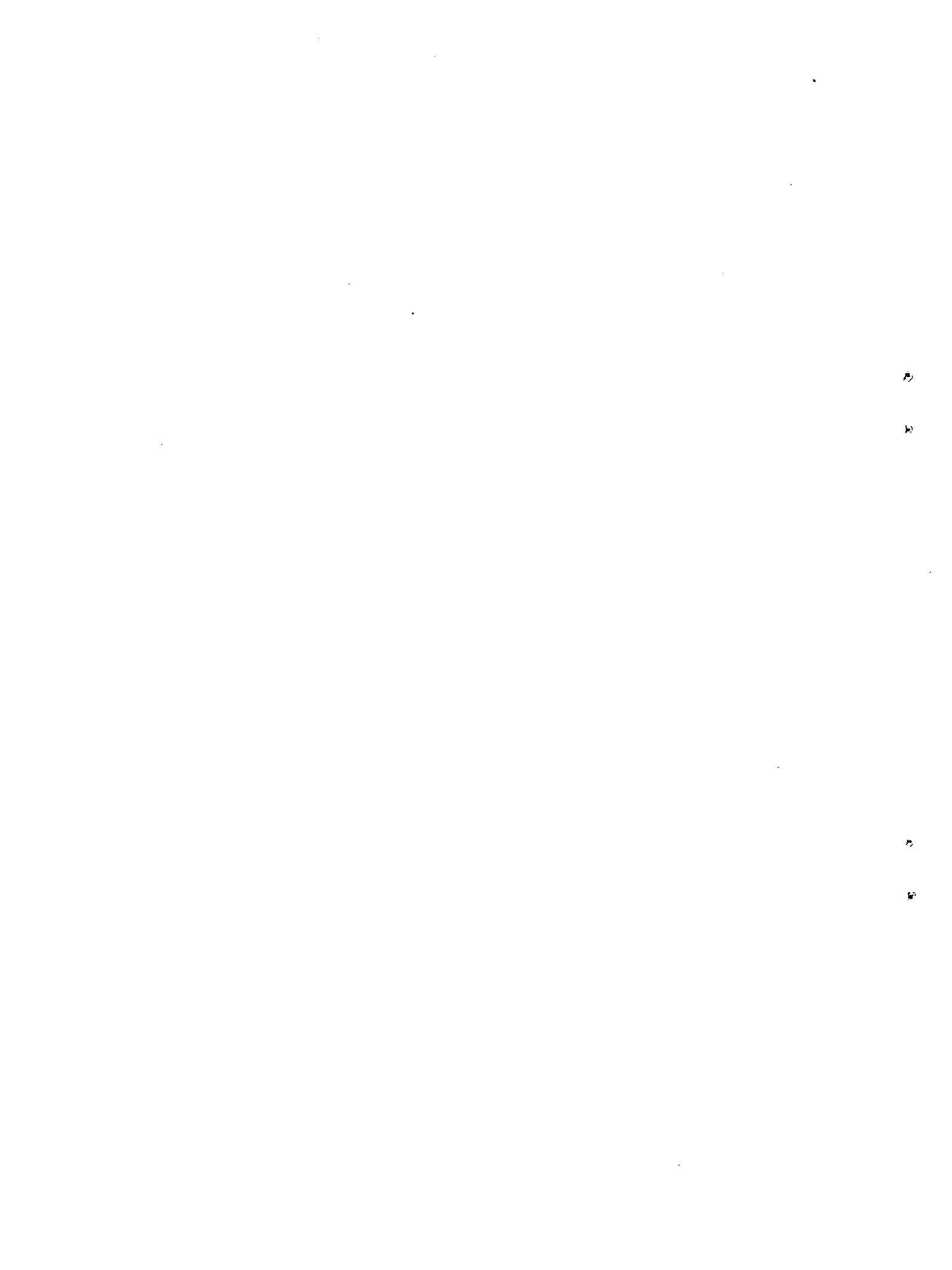
NOTAS SOBRE LA  
ECONOMIA BRASILEÑA EN 1981

Estas notas constituyen un documento de trabajo que servirá de base para la elaboración del "Estudio Económico de América Latina - Brasil, 1981".



## INDICE

|   |    |
|---|----|
| 1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y Síntesis .....                 | 01 |
| 2. Evolución de la Actividad Económica .....  | 07 |
| a) Tendencias de la oferta y demanda globales .....   | 07 |
| b) El crecimiento de los principales sectores .....   | 07 |
| i) El sector agropecuario .....   | 10 |
| ii) La minería .....  | 13 |
| iii) La industria manufacturera .....   | 16 |
| iv) La construcción .....   | 23 |
| v) Energía .....  | 24 |
| c) Evolución del empleo y desempleo .....   | 29 |
| 3. El Sector Externo .....  | 32 |
| a) El comercio de bienes .....  | 38 |
| i) Las exportaciones .....  | 38 |
| ii) Las importaciones .....   | 45 |
| iii) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones ..... | 47 |
| b) El comercio de servicios y los pagos a factores ....                                     | 49 |
| i) El turismo y los transportes .....   | 49 |
| ii) La remesa de utilidades y los pagos de interés..  | 49 |
| c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamien-<br>to .....                           | 51 |
| d) El endeudamiento externo .....   | 52 |
| 4. Los Precios y las Remuneraciones .....   | 55 |
| a) La evolución de los precios .....  | 55 |
| b) Las remuneraciones .....   | 60 |
| 5. La política monetaria y fiscal .....   | 64 |
| a) La política monetaria .....  | 64 |
| b) La política fiscal .....   | 76 |



## BRASIL

### 1. Rasgos Generales de la Evolución Reciente: Introducción y Síntesis

En 1981 la economía brasileña experimentó por primera vez en varias décadas una severa contracción, lo que estuvo directamente vinculado a la política de estabilización, que prácticamente se inició en el segundo semestre de 1980 cuando la agudización del proceso inflacionario y del desequilibrio externo indujo modificaciones en los criterios de formulación y aplicación de la política económica. A diferencia de años anteriores, los propósitos de reducción de la inflación y mejoramiento del balance de pagos recibieron una prioridad indiscutida y no tuvieron como premisa fundamental la consecución de un objetivo mínimo de crecimiento de la economía y de la oferta de empleo.

Paralelamente, las circunstancias externas fueron sumamente desfavorables pues el cuadro recesivo de la economía de los países industrializados incidiendo a través de sus propias políticas económicas sobre el dinamismo del comercio mundial, el recrudescimiento del neoproteccionismo, la caída de las cotizaciones de los productos básicos, la elevación de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales y la elevación del dólar frente a otras divisas convertibles, entre otros aspectos, gravitaron negativamente en el desempeño de la economía brasileña en 1981.

El producto bruto interno se contrajo en cerca de 2% con relación a 1980, lo que en términos per cápita significó una reducción de más de 4%. El ingreso real presentó una disminución aun mayor tanto en términos globales (4.3%) como en promedio por habitante (6.6%) como consecuencia del severo deterioro de los términos del intercambio (-16%) en 1981, fenómeno que se ha observado por cuarto año consecutivo. En forma consistente la tasa de desocupación abierta en las áreas urbanas se elevó de 6.3% en 1980 a casi 8% en 1981, todo lo cual pone de manifiesto un descenso de los niveles de vida en general, y particularmente en las áreas urbano-industriales.

La inflación cayó de 110% en 1980 a 95% en 1981 1/, sin embargo cuando se analizan los datos en forma trimestral se obser

---

1/ Variación diciembre-diciembre del índice general de precios por el criterio de disponibilidad interna.

CUADRO Nº 1  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

|  | 1975   | 1976   | 1977   | 1978   | 1979    | 1980    |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| <b>Indicadores económicos básicos</b>  |        |        |        |        |         |         |
| Producto interno bruto a precios de<br>base (en millones de dólares de 1970) | 84.2   | 91.7   | 96.0   | 101.8  | 108.3   | 117.0   |
| Población (millones de habitantes)   | 105.3  | 107.9  | 110.6  | 113.4  | 116.2   | 119.1   |
| Producto bruto por habitante<br>(en dólares de 1970)                         | 800    | 850    | 868    | 898    | 932     | 982     |
| <b>Tasas de Crecimiento</b>  |        |        |        |        |         |         |
| <b>Indicadores económicos de corto plazo</b>                                 |        |        |        |        |         |         |
| Producto interno bruto   | 5.7    | 9.0    | 4.7    | 6.0    | 6.4     | 8.0     |
| Producto interno bruto por habitante   | 3.1    | 6.3    | 2.1    | 3.5    | 3.9     | 5.5     |
| Producto bruto (b)   | 5.4    | 9.5    | 5.1    | 5.3    | 5.8     | 6.8     |
| Índice de precios del intercambio<br>de bienes y servicios                   | -5.4   | 8.4    | 7.6    | -11.7  | -8.8    | -17.1   |
| Porcentaje de las exportaciones de bienes<br>y servicios                     | 10.6   | 14.9   | 19.6   | 5.3    | 21.0    | 30.8    |
| Porcentaje de las importaciones<br>de bienes y servicios                     | -2.6   | 2.8    | -0.9   | 12.8   | 30.3    | 28.2    |
| Índice al Consumidor (c)   |        |        |        |        |         |         |
| Diciembre a diciembre  | 31.2   | 44.8   | 43.1   | 38.1   | 76.0    | 86.3    |
| Variación media anual  | 29.0   | 41.9   | 43.7   | 38.6   | 52.7    | 82.8    |
| Índice general de precios, disponibilidad<br>de bienes (d)                   |        |        |        |        |         |         |
| Diciembre a diciembre  | 29.4   | 46.3   | 38.8   | 40.8   | 77.2    | 110.2   |
| Variación media anual  | 27.9   | 41.3   | 42.7   | 38.7   | 53.9    | 100.2   |
| Salario nominal (e)  | 42.8   | 37.2   | 37.5   | 42.2   | 73.6    | 70.2    |
| Tasa de desempleo urbano (f) (g)   | ....   | ....   | 50.3   | 50.4   | 57.7    | 92.5    |
| Reservas corrientes del gobierno   | 24.2   | 74.2   | 46.1   | 43.8   | 46.0    | 139.2   |
| Reservas totales del gobierno  | ...    | ...    | ...    | ...    | ...     | 161.9   |
| Expendidos fiscales/gastos totales<br>del gobierno (f)                       | ...    | ...    | ...    | ...    | 24.1    | 32.2    |
| <b>Millones de dólares</b>   |        |        |        |        |         |         |
| <b>Comercio Exterior</b>   |        |        |        |        |         |         |
| Saldo del comercio de bienes y<br>servicios                                  | -4 978 | -3 960 | -1 675 | -2 875 | -5 033  | -6 011  |
| Saldo de la cuenta corriente   | -6 995 | -6 551 | -5 116 | -7 030 | -10 482 | -12 898 |
| Variación de las reservas internacionales                                    | -1 237 | 2 509  | 711    | 4 640  | -2 860  | -3 373  |
| Reservas Externas  | 21 171 | 25 985 | 32 037 | 43 511 | 49 904  | 53 867  |

FAL, sobre la base de información oficial

(a) Cifras preliminares

(b) Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio

(c) Índices de precios al consumidor en Rio de Janeiro

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

(e) Salario nominal medio en la industria

(f) Porcentaje

(g) Promedio ponderado de las tasas de desempleo en Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte y Porto Alegre.

va una tendencia declinante mucho más marcada pues la variación de los precios pasó de una tasa anualizada de 126% en el último trimestre de 1980 1/ a una de 69% en el cuarto trimestre de 1981. Asimismo, se observó una sensible mejoría en la esfera de las transacciones externas, habiéndose registrado por primera vez desde 1970 un saldo positivo de 1 213 millones de dólares en el balance comercial de bienes y el déficit en cuenta corriente se redujo de 12 898 millones de dólares en 1980 a 11 717 en 1981, disminuyendo como proporción del valor de las exportaciones totales a 45% después de haber superado en seis de los siete años anteriores el 50% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. Si se considera los efectos negativos del deterioro de los términos del intercambio y del neoproteccionismo, ya mencionados, y el mayor pago por concepto de intereses, en directa relación con la elevación de las tasas respectivas en los mercados internacionales, se puede apreciar mejor la magnitud del esfuerzo interno realizado para mejorar el saldo de las transacciones corrientes del balance de pagos. Adicionalmente un significativo incremento del ingreso de capitales a largo plazo permitió una recuperación de 845 millones de dólares en el nivel de reservas internacionales, que en los dos años anteriores había sufrido significativas disminuciones, alcanzando niveles críticos.

La política económica en 1981 demostró que su objetivo fundamental era la estabilización de la economía, enfatizando los esfuerzos en el área monetaria y del sector externo principalmente, así como también en el área fiscal.

La política monetaria en 1981 fue particularmente severa, especialmente durante el primer semestre del año, dando continuidad a las acciones ya iniciadas en la segunda mitad del año anterior. Se establecieron rigurosas metas de crecimiento máximo de la base monetaria y de los medios de pago. Para tal efecto, se impusieron estrictas limitaciones a la expansión del crédito interno con excepción de los préstamos preferenciales para la agricultura, las exportaciones, el programa del alcohol combustible (PROALCOOL) y aquellos otorgados con base en la captación de recursos externos.

De otro lado se liberaron las tasas de interés, con exclusión de las tasas vinculadas a los créditos preferenciales, lo que conjuntamente con una fuerte colocación de títulos del Tesoro, con propósitos fiscales y de control de los medios de pago, produjo una significativa elevación de las tasas de interés. La captación de recursos externos por el sistema bancario no logró atenuar el alza de las tasas internas de interés por causa del efecto combinado de altas tasas de interés externas y mayor

---

1/ En el primer trimestre de 1981 fue de 137%.

ritmo de devaluación del cruceiro.

No se consiguió, sin embargo, a final de año reducir el crédito al sector público y los créditos para las actividades prioritarias se expandieron más de lo previsto. En la práctica esta política monetaria fué flexibilizada en el segundo semestre del año ante las presiones provenientes de los sectores empresariales por ella afectados y de un renuente déficit fiscal, coincidiendo la inflexión con el descenso de la inflación acumulada.

La política fiscal fue formulada consistentemente con un carácter restrictivo buscando el equilibrio de las finanzas públicas a través de la reducción del gasto efectivo. Para este propósito se dictaron medidas para contener los gastos de consumo y se intentó disminuir el volumen de subsidios otorgados a través de la Autoridad Monetaria 1/ aumentando los precios de los derivados de petróleo a fin de impedir un déficit, en esta cuenta, semejante al del año anterior, aunque simultáneamente se restablecieron los subsidios fiscales a la exportación de manufacturas 2/. Asimismo, se produjeron mayores pérdidas en la comercialización de algunos productos básicos (principalmente café, cacao y azúcar) por la caída de las cotizaciones internacionales y también fueron mayores los subsidios otorgados a través de la tasa de interés de los créditos a las actividades prioritarias antes mencionadas. Cabe mencionar que, no obstante que los precios y tarifas de las empresas e instituciones públicas fueron reajustados a fin de mejorar su rentabilidad, las exigencias al Tesoro de mayores transferencias financieras para cubrir los déficit de dichos organismos 3/ también afectó negativamente los propósitos de contención del gasto fiscal. Hubo dificultades evidentes para concretar el objetivo de reducir los programas de inversión poniendo en evidencia, además de las rigideces propias de los compromisos contraídos con antelación, las limitaciones de los mecanismos administrativos del control implantados hace dos años 4/ y la necesidad de una programación de inversiones públicas a mediano plazo.

De otro lado, la propia disminución del nivel de actividad económica interna significó una caída de la recaudación tributaria en términos reales, lo que en definitiva se tradujo en la práctica, en un estancamiento del déficit en relación a los gas

- 1/ Cuentas en abierto en el presupuesto monetario que constituyen por definición gasto público.
- 2/ Implica devolución de parte de la tributación recaudada por concepto de impuesto a los productos industriales (IPI).
- 3/ La situación más crítica la presentó el Instituto Nacional de Previsión Social (INPS).
- 4/ En 1980 fue creada la Secretaría Especial para el Control de las Empresas Estatales (SEST) dependiendo de la Secretaría de Planeamiento de la Presidencia de la República (SEPLAN-PR).

tos totales (ver Cuadro Nº 1) aún cuando se redujo como proporción del producto interno bruto.

En relación al sector externo, la política económica se orientó a reforzar la promoción de exportaciones, contener las importaciones y captar los recursos externos a largo plazo necesarios para impedir un nuevo drenaje de las reservas internacionales del país. En este sentido el tipo de cambio fluctuó al ritmo de la inflación, descartándose la experiencia de 1980 de prefijación de la variación anual. Asimismo, a partir de abril se restablecieron los subsidios fiscales a las exportaciones de bienes manufacturados <sup>1/</sup> que venían mostrando una pérdida de dinamismo en los primeros meses del año influida por los factores condicionantes del comercio internacional entre las cuales hay que mencionar la recesión y el consiguiente recrudecimiento del proteccionismo de los países industrializados, la elevación de las tasas de interés externas y sus efectos en las cotizaciones de los productos básicos y la revalorización del dólar frente a otras monedas convertibles. Se mantuvieron, también, las restricciones aplicadas a las importaciones, y se incrementó la tasa respectiva del impuesto a las operaciones financieras (IOF) que incide sobre las transacciones en divisas para importar. Sin embargo, factores de carácter exógeno como el deterioro de los términos del intercambio, ya mencionado, significó que el poder de compra de las exportaciones solo mejorara en 4.6% no obstante que el volumen físico de las mismas aumentó en 25%; a lo que hay que agregar el mayor pago de cerca de 2 600 millones de dólares de intereses de la deuda externa causado principalmente por la elevación de las tasas de interés en los mercados internacionales y en menor medida de la tasa de riesgo (spread) aplicada a Brasil. No obstante, el enorme esfuerzo desplegado en favor de las exportaciones y el volumen captado de recursos externos a largo plazo permitió mostrar resultados favorables en 1981, tal como ya se mencionó.

Adicionalmente, la política económica en 1981 incluyó una serie de medidas en materia de precios y salarios. Se eliminaron los controles de precios con excepción de artículos de consumo de primera necesidad. La ley salarial se modificó con el propósito de reducir los aumentos de las remuneraciones más altas, habiéndose reajustado los salarios mínimos en función del índice nacional de precios al consumidor (INPC) sin considerar el 10% adicional que se venía otorgando desde noviembre de 1979.

---

<sup>1/</sup> Se habían eliminado en diciembre de 1979 con ocasión de la maxidesvalorización del cruzeiro (30%). Este incentivo se suma al que ya se concede a través del crédito a tasas preferenciales.

En síntesis las medidas de política económica aplicadas en 1981 provocaron una contracción de la demanda interna al mismo tiempo que estimularon las exportaciones cuya expansión atenuó la caída de la oferta global que a su vez fue influenciada negativamente por la reducción de las importaciones. El significativo aumento de las tasas de interés contribuyó a la reducción del nivel de existencias que había aumentado el año anterior, desestimuló la inversión y la compra de bienes de consumo duradero, lo que se sumó a la reducción del gasto público en términos reales. Dicha contracción de la demanda interna se distribuyó con diferente intensidad en la mayor parte de los sectores productivos.

Finalmente es necesario precisar que si bien la política económica tuvo un marcado carácter recesivo y puso especial énfasis en el uso de instrumentos monetarios no rompió por eso con la tradicional orientación desarrollista del país permaneciendo inalterado el marco institucional que sustenta este estilo de crecimiento, tanto en el nivel interno como en su relación con la economía internacional.

## 2. Evolución de la Actividad Económica

### a) Tendencias de la oferta y demanda globales

En 1981 la oferta global disminuyó en 2.6%, hecho que no sucedía desde 1942. Este descenso se debió tanto a la contracción del producto interno bruto en cerca de 2%, como a la reducción del volumen de las importaciones de bienes y servicios que fue de 13.2%. Con ello se produjo una nueva reducción del coeficiente de importaciones de 6.1% en 1980 a 5.4% en 1981, año que registró el nivel más bajo en los últimos 10 años, dentro de lo que parece ser una clara tendencia, observada durante los años 70 (Ver Cuadro Nº2).

Por el contrario, por segundo año consecutivo, ese comportamiento del quantum de las importaciones de bienes y servicios contrastó con la expansión excepcional del volumen de las exportaciones que ascendió a 25.1%, superando la elevada tasa registrada en 1980 (22%) y muy por encima del ritmo medio de aproximadamente 10% de crecimiento en los diez años anteriores, constituyendo el único elemento dinámico de la demanda global en 1981 y un fenómeno característico del estilo de desarrollo vigente. Los componentes de la demanda interna mostraron contracciones significativas; el consumo disminuyó en 3.3% (3.5% el consumo privado y 2% el del gobierno), mientras la inversión bruta fija se redujo en 8.2% (Véase Cuadro Nº 2).

### b) El crecimiento de los principales sectores

En 1981 se observó un desempeño muy desfavorable en la mayor parte de los sectores, destacando en particular el descenso muy significativo de la industria manufacturera (-6.4%). El comportamiento de este sector explica de manera primordial la contracción del producto interno bruto, siendo responsable por más del 26% del descenso de este último. Asimismo la construcción registró un decrecimiento de más de 4%. La caída en los dos sectores mencionados se reflejó en la actividad comercial que mostró un descenso de casi 4% y en el sector de transportes, almacenamiento y comunicaciones (-0.5%). Cabe sin embargo destacar en sentido contrario el desempeño del sector agropecuario que aumentó en cerca de 7%, aunque es preciso mencionar que este incremento apreciable se debió casi exclusivamente a la recuperación de la cosecha de café que en años anteriores se había visto afectada por problemas climáticos. (Véase Cuadro Nº 3).

C U A D R O N O 2

BRASIL: OFERTA E DEMANDA GLOBALES

|   | Millones de dólares<br>a precio de 1970 |                |                |                | Composición<br>Porcentual |              |              | Tasa de crecimiento |            |            |             |
|---|---|----------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------|--------------|---------------------|------------|------------|-------------|
|   | 1978                                    | 1979           | 1980           | 1981(a)        | 1970                      | 1980         | 1981(a)      | 1978                | 1979       | 1980       | 1981(a)     |
| <u>Oferta Global</u>                          | <u>108 436</u>                          | <u>115 552</u> | <u>124 153</u> | <u>120 982</u> | <u>106,6</u>              | <u>106,1</u> | <u>105,4</u> | <u>6,0</u>          | <u>6,6</u> | <u>7,4</u> | <u>-2,6</u> |
| Producto Interno Bruto a precio<br>de mercado | 101 784                                 | 108 299        | 116 963        | 114 741        | 100,0                     | 100,0        | 100,0        | 6,0                 | 6,4        | 8,0        | -1,9        |
| Importaciones de bienes y servi-<br>cios (b)  | 6 652                                   | 7 253          | 7 190          | 6 241          | 6,6                       | 6,1          | 5,4          | 5,0                 | 9,0        | -0,9       | -13,2       |
| <u>Demanda Global</u>                         | <u>108 436</u>                          | <u>115 552</u> | <u>124 153</u> | <u>120 982</u> | <u>106,6</u>              | <u>106,1</u> | <u>105,4</u> | <u>6,0</u>          | <u>6,6</u> | <u>7,4</u> | <u>-2,6</u> |
| Demanda interna                               | 102 425                                 | 108 877        | 116 000        | 110 783        | 100,5                     | 99,2         | 96,5         | 5,7                 | 6,3        | 6,5        | -4,5        |
| Inversión bruta interna                       | 24 365                                  | 25 078         | ...            | ...            | 23,5                      | ...          | ...          | -0,7                | 2,9        | ...        | ...         |
| Inversión bruta fija                          | 24 745                                  | 25 777         | 27 581         | 25 512         | 22,3                      | 23,6         | 22,2         | 7,8                 | 4,2        | 7,0        | +7,5        |
| Variación de existencias                      | -380                                    | -699           | (c)            | (c)            | 1,2                       | (c)          | (c)          |                     |            |            |             |
| Consumo total                                 | 78 060                                  | 83 799         | 88 419(c)      | 85 276(c)      | 77,0                      | 75,6(c)      | 74,3(c)      | 7,8                 | 7,4        | 5,5        | -3,6(c)     |
| Gobierno general                              | 9 516                                   | 10 373         | 10 563         | 10 352         | 10,2                      | 9,0          | 9,0          | 4,2                 | 9,0        | 1,8        | -2,0        |
| Privado                                       | 68 544                                  | 73 426         | 77 856(c)      | 74 924(c)      | 66,8                      | 66,6(c)      | 65,3(c)      | 9,0                 | 7,1        | 6,0        | -3,8(c)     |
| Exportaciones de bienes y<br>servicios (b)    | 6 011                                   | 6 675          | 8 153          | 10 199         | 6,1                       | 7,0          | 8,9          | 11,1                | 11,1       | 22,1       | 25,1        |

Fuente: 1970-1980; CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas; 1981, estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras de la fuente citada, complementadas con información del Banco Central del Brasil-

(a) Cifras preliminares

(b) Las cifras sobre importaciones y exportaciones 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 las existencias incluidas en el consumo privado.

C U A D R O N º 3

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

|   | Millones de dólares<br>a precios de 1970 |               |               | Composición<br>Percentual |              | Tasa de crecimiento |             |              |
|---|--|---------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------------|-------------|--------------|
|   | 1979                                     | 1980          | 1981(a)       | 1970                      | 1981(a)      | 1979                | 1980        | 1981(a)      |
| <u>Producto interno bruto</u>               | <u>86 467</u>                            | <u>93 316</u> | <u>91 543</u> | <u>100,0</u>              | <u>100,0</u> | <u>6,7</u>          | <u>7,9</u>  | <u>- 1,9</u> |
| <u>Bienes</u>                               | <u>36 798</u>                            | <u>39 546</u> | <u>38 120</u> | <u>43,5</u>               | <u>41,6</u>  | <u>5,9</u>          | <u>7,5</u>  | <u>- 3,6</u> |
| Agricultura                                 | 6 652                                    | 7 070         | 7 551         | 10,1                      | 8,3          | 5,0                 | 6,3         | 6,8          |
| Minería                                     | 521                                      | 586           | 587           | 0,8                       | 0,6          | 10,0                | 12,6        | 0,2          |
| Industria manufacturera                     | 24 021                                   | 25 847        | 24 193        | 26,7                      | 26,4         | 6,7                 | 7,6         | - 6,4        |
| Construcción                                | 5 604                                    | 6 043         | 5 789         | 5,9                       | 6,3          | 3,5                 | 7,8         | - 4,2        |
| <u>Servicios básicos</u>                    | <u>9 104</u>                             | <u>10 090</u> | <u>10 168</u> | <u>8,2</u>                | <u>11,1</u>  | <u>11,1</u>         | <u>10,8</u> | <u>0,8</u>   |
| Electricidad, gas y agua                    | 2 965                                    | 3 286         | 3 398         | 2,5                       | 3,7          | 12,1                | 10,8        | 3,4          |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 6 139                                    | 6 804         | 6 770         | 5,7                       | 7,4          | 10,6                | 10,8        | - 0,5        |
| Otros servicios                             | ...                                      | ...           | ...           | 48,3                      |              |                     |             |              |
| Comercio, al por mayor y al por menor       | 12 875                                   | 13 898        | 13 384        | 15,5                      | 14,6         | 6,7                 | 7,9         | - 3,7        |
| Establecimientos financieros y seguros      | ...                                      | ...           | ...           | 5,7                       |              | ...                 | ...         | ...          |
| Bienes inmuebles                            | ...                                      | ...           | ...           | 8,0                       |              | ...                 | ...         | ...          |
| Gobierno                                    | ...                                      | ...           | ...           | 9,6                       |              | ...                 | ...         | ...          |
| Otros servicios                             | ...                                      | ...           | ...           | 9,5                       |              | ...                 | ...         | ...          |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas

(a) Cifras preliminares

i) El sector agropecuario

El sector agropecuario mostró en 1981 un crecimiento cercano al 7%, tasa similar a la registrada el año anterior. Sin embargo, contrariamente a lo sucedido en 1980, dicha tasa se obtuvo gracias a la extraordinaria recuperación de las cosechas de café, lo que contrastó con los magros resultados de la mayor parte de productos agrícolas. Si se toma la producción agrícola en forma aislada se observa una expansión de 7.5%, pero excluyendo el café la producción de los demás cultivos registró un decrecimiento de casi 1% (Véase Cuadro Nº 4). La producción pecuaria mostró en cambio una evolución favorable, exhibiendo un crecimiento de casi 6%, recuperando de esta forma el dinamismo perdido en los dos años anteriores.

El comportamiento desfavorable de la mayoría de los cultivos se debió a problemas climáticos, tales como las heladas en la región Centro-Sur y las tradicionales sequías en el Nordeste, habiendo influido también la política gubernamental de reducir el financiamiento con créditos preferenciales, a tasas de interés subsidiadas, para los medianos y grandes productores. Estas medidas contrarrestaron, en cierto grado, los estímulos otorgados a través de la fijación de precios mínimos, que en muchos casos fueron superiores a los precios medios de mercado de los productos comercializados al inicio de la cosecha.

Además del excelente rendimiento de la cosecha de café también registraron un desempeño favorable las cosechas de frejol, caña de azúcar y naranja.

La cosecha de café (3.8 millones de toneladas métricas) fue una de las mayores obtenidas en la historia y puede atribuirse al resultado de las medidas destinadas a recuperar el parque cafetalero nacional luego de la helada de 1975 que destruyó 1.5 millones de plantas, así como también a las favorables condiciones climáticas que reinaron, con excepción de las heladas ocurridas a mediados del año que tuvieron poca repercusión en la cosecha de 1981 pero que podrían afectar gravemente la del próximo año.

La cosecha de frejol, pese a los prejuicios ocasionados por el retraso de las lluvias en el Nordeste, alcanzó a superar el volumen producido en 1977 luego de tres años de caída continua en la producción. Ese resultado fue suficiente para abastecer el mercado interno en el que predominaron altos precios como consecuencia del pésimo resultado de la cosecha del año anterior.

La producción de caña de azúcar continuó creciendo por sexto año consecutivo, habiendo registrado una tasa similar a la de 1980 (5%). Esa evolución se vincula directamente a la seguridad y estímulo que representa el Programa Nacional del Alcohol, aunque los productores reclamaron insistentemente me-

C U A D R O   N º   4

BRASIL: PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

|   | MILES DE TONELADAS |         |         |         | TASAS DE CRECIMIENTO |      |       |       |
|---|--------------------|---------|---------|---------|----------------------|------|-------|-------|
|   | 1978               | 1979    | 1980    | 1981    | 1978                 | 1979 | 1980  | 1981  |
| Algodón                                   | 1 571              | 1 636   | 1 673   | 1 730   | -17.5                | 4.1  | 2.3   | 3.4   |
| Cacahuates                                | 325                | 455     | 483     | 355     | 0.3                  | 40.0 | 6.2   | -26.5 |
| Arroz                                     | 7 242              | 7 589   | 9 748   | 8 261   | -19.0                | 4.8  | 28.4  | -15.3 |
| Bananos (a)                               | 412                | 409     | 449     | 446     | 9.5                  | -0.7 | 10.5  | - 0.6 |
| Papas                                     | 2 015              | 2 149   | 1 946   | 1 911   | 6.3                  | 6.7  | -9.4  | - 1.8 |
| Cacao                                     | 284                | 336     | 319     | 304     | 13.6                 | 18.3 | -32.1 | - 4.6 |
| Caña de Azucar                            | 129 223            | 139 337 | 146 064 | 153 858 | 7.5                  | 7.8  | 5.0   | 5.3   |
| Café (Coco)                               | 2 451              | 2 565   | 1 996   | 3 755   | 28.0                 | 4.6  | -22.2 | 88.1  |
| Frijoles                                  | 2 188              | 2 174   | 1 969   | 2 339   | - 4.1                | -0.6 | -9.4  | 18.8  |
| Naranjas (b)                              | 39 091             | 49 408  | 54 340  | 57 149  | 9.1                  | 26.4 | 10.0  | 5.2   |
| Maiz                                      | 13 533             | 16 308  | 20 373  | 21 098  | -29.7                | 20.5 | 24.9  | 3.6   |
| Soja                                      | 9 535              | 10 235  | 15 153  | 14 978  | -23.8                | 7.3  | 48.1  | - 1.2 |
| Trigo                                     | 2 677              | 2 926   | 2 708   |         | 29.6                 | 9.3  | -9.7  | -18.5 |
| Producción agrícola                       |                    |         |         |         | - 7.0                | 6.9  | 9.3   | 7.5   |
| Producción agrícola ex-<br>cluido el café |                    |         |         |         | - 9.8                | 7.2  | 12.5  | - 0.9 |
| Producción pecuaria                       |                    |         |         |         | 9.7                  | -4.7 | 1.4   | 5.8   |
| Producción agropecuaria                   |                    |         |         |         | - 1.7                | 3.2  | 6.3   | 6.8   |

Fuente: Centro de Estudios Agrícolas de la Fundación Getulio Vargas

(a) Millones de racimos

(b) Millones de unidades

jores precios en 1981. Si bien parte de esa expansión puede explicarse por incremento de productividad, no se puede dejar de lado el hecho, ya señalado en años anteriores <sup>1/</sup>, de que buena parte de esa expansión se realiza en las zonas de mayor fertilidad, desplazando otros cultivos, principalmente alimenticios, y propiciando simultáneamente un fenómeno de concentración de la propiedad rural en el mediano plazo.

La producción de naranja prosiguió con el rápido crecimiento que viene mostrando desde mediados de los años setenta, llegando en 1981 a una cosecha de 57 000 millones de frutos. Gracias a la excepcional producción lograda, el país alcanzó en pocos años una destacada posición entre los exportadores mundiales de jugo de naranja concentrado. En 1981 las exportaciones de jugo de naranja fueron del orden de los 650 millones de dólares, debiendo destacarse que el favorable precio internacional del jugo de naranja, a consecuencia de las fuertes heladas que afectaron los cultivos en Florida y California, permitió liquidar las existencias en manos de los productores.

Otros productos que tuvieron un buen desempeño, fueron el maíz y el algodón; el primero como resultado del incremento de la demanda de raciones balanceadas para animales y el mejoramiento de los precios recibidos por los agricultores, mientras que el segundo, por las favorables condiciones climáticas para su desarrollo.

Entre los cultivos que mostraron un decrecimiento de su producción puede mencionarse la soya que el año 1980 había registrado un cosecha récord de 15.2 millones de toneladas métricas que fue seguida por una ligera caída en 1981 (1%) debido a la reducción del área sembrada en Paraná y Rio Grande do Sul que fue parcialmente compensada con un incremento de la productividad favorecida por condiciones climáticas y fitosanitarias adecuadas. Por otra parte, la reducción de los subsidios al trigo <sup>2/</sup>, las heladas en Paraná y al atraso de las lluvias en Rio Grande do Sul, fueron factores determinantes en la caída de 19% registrada en este cereal que es a la vez el producto agrícola de mayor peso en las importaciones. Otros productos cuyo volumen de producción decreció en forma significativa fueron el arroz (-15.3%) debido fundamentalmente al atraso de las lluvias en los principales Estados productores, el maní (-26.5%) y, en menor grado, el cacao (-4.6%).

La ganadería tuvo un buen desempeño (5.8%) en relación a los pobres resultados de los dos años anteriores. Si bien el beneficio de vacunos se incrementó en sólo 1% y el de porcinos en 3% fue notable el incremento del beneficio avícola (14%). Cabe señalar, sin embargo que se registró una sensible disminu-

---

<sup>1/</sup> Véase la nota sobre Brasil en el Estudio Económico de América Latina para los años de 1979 y 1980.

<sup>2/</sup> El financiamiento del "valor básico de costeo" a los medianos y grandes productores se fijó en 80% y de 60% respectivamente.

ción del consumo interno pese a que los precios de las carnes tuvieron un crecimiento menor que el índice general de precios de los productos alimenticios. La retracción del consumo interno y los incentivos a la exportación hicieron posible un crecimiento de 90% en las ventas externas de pollos y de 700% y 28% en las exportaciones de carne bovina congelada e industrializada respectivamente. Las ventas al exterior de carne de porcino aún continuaban, en 1981, siendo afectadas por los problemas sanitarios registrados hace algunos años.

Finalmente, la producción de leche se expandió 9% debido principalmente a los buenos rendimientos de pasto y al cambio parcial de la ganadería de corte para la de leche. Asimismo, los precios fueron reajustados favorablemente para los productores en el primer semestre del año, lo cual propició también el incremento de la producción. Sin embargo, en el segundo semestre los precios fueron presionados hacia abajo debido a los excedentes de producción originados por la retracción de la demanda.

Desde el punto de vista de la capitalización rural, los factores financieros antes mencionados, que implicaron una reducción relativa del volumen de crédito y un aumento del costo del financiamiento, conjuntamente con la evolución desfavorable de los precios de los productos agrícolas en relación al de los industriales, influyeron en la fuerte retracción en la demanda de tractores y maquinaria agrícola. La compra de tractores de ruedas en el mercado interno (39 100 unidades) disminuyó 45% en relación al año 1980 considerándose que la capitalización en este rubro fue reducida, tomando en cuenta el desgaste natural de un parque nacional estimado entre 420 mil y 450 mil tractores.

Con lo respecto a los insumos se registraron fuertes caídas en el consumo aparente de insecticidas (-39%) y de fertilizantes (-35%), aunque en este último caso debe señalarse que en los meses finales de 1980 se registró una importante acumulación de inventarios ante un previsible aumento de los precios y de las tasas de interés.

## ii) La minería

El sector minero registró un crecimiento insignificante (0.2%) en comparación con el de años anteriores y aunque la participación de este sector en el producto sea reducida (0.6%), merece destacarse el incremento de la extracción petrolera que fue compensado a nivel sectorial por la contracción operada principalmente en la extracción de mineral de hierro y mineral de manganeso así como en la de minerales no-metálicos (Ver Cuadro Nº 5).

Los esfuerzos de PETROBRAS en la exploración y desarro-

CUADRO Nº 5

PRODUCCIÓN MINERO METALURGICA

|                       | Miles de Toneladas Métricas |        |         |         | Tasas de Crecimiento |       |       |
|-----------------------|-----------------------------|--------|---------|---------|----------------------|-------|-------|
|                       | 1978                        | 1979   | 1980    | 1981(a) | 1979                 | 1980  | 1981  |
| Mineral de Hierro     | 84 980                      | 96 112 | 114 692 | 110 000 | 13.1                 | 19.3  | - 4.1 |
| Bauxita               | 1 401                       | 2 160  | 4 696   | 5 000   | 54.2                 | 117.4 | 6.5   |
| Alumina               | 352                         | 449    | 493     | 558     | 27.5                 | 9.8   | 13.2  |
| Aluminio Primario     | 186                         | 238    | 261     | 256     | 27.9                 | 9.7   | -1.9  |
| Mineral de Zinc (1)   | 59                          | 98     | 80      | 80      | 66.1                 | 83.3  | 0.9   |
| Zinc Primario         | 56                          | 63     | 78      | 92      | 12.5                 | 23.8  | 17.9  |
| Casiterita (1)        | 6                           | 7      | 7       | 8       | 16.7                 | 00.0  | 14.3  |
| Estaño Primario       | 9                           | 10     | 9       | 7       | 11.1                 | -10.0 | -22.2 |
| Mineral de Níquel (1) | 4                           | 3      | 6       | 6       | -25.0                | 100.0 | 0.0   |
| Níquel metálico       | 2                           | 2      | 3       | 2       | 0.0                  | 50.0  | -33.3 |
| Mineral de Manganeso  | 2 744                       | 2 809  | 2 704   | 2 100   | 2.4                  | - 3.7 | -22.3 |

Fuente: Departamento Nacional de Produção Mineral (DNPM) - Ministério de Minas y Energia.

Observaciones: (1) En contenido metálico

(a) Datos estimados por DNPM (Febrero 1982)

llo del petróleo 1/ se tradujeron en un incremento de 17.3% en la producción de petróleo crudo (Ver Cuadro Nº 9) y un aumento de 8% en las reservas probables que a fines de diciembre eran de 1 440 millones de barriles. Como en años anteriores, la producción de los yacimientos submarinos registró una expansión mayor (34%) que la de los ubicados en la plataforma continental (6%) con lo que la producción marítima llegó a representar 47% de la producción total de 12.4 millones de metros cúbicos 2/. La producción de gas natural se incrementó en 13% registrando un volumen de 2 500 millones de metros cúbicos.

La menor demanda de siderurgia nacional y la recesión de la industria siderúrgica a nivel mundial se reflejaron en el descenso de la extracción de mineral de hierro (-4.1%) aunque, a pesar de los factores adversos, el volumen exportado de mineral aumentó en 8%, porcentaje sensiblemente menor al del año anterior (15%). La Compañía Vale do Rio Doce produjo 54 millones de toneladas métricas, es decir casi el 50% de la producción nacional, y exportó, conjuntamente con sus empresas coaligadas, 64 millones de toneladas, tres cuartas partes del total exportado por el país. Las mismas causas afectaron la producción de manganeso cuya producción se redujo en aproximadamente 20%. ICOMI, la mayor productora nacional, en razón de tener casi la totalidad de su producción orientada al mercado externo, registró una reducción menor (-5.3%).

Entre los minerales no-ferrosos, la bauxita registró un crecimiento de 6.4% luego de la gran expansión registrada en 1980 debido a la entrada en producción de Mineração Rio do Norte a mediados de 1979. Alrededor del 60% de la producción fue destinada a la exportación en los dos últimos años estimándose que los saldos exportables disminuyan con el inicio de las operaciones de Alúmina do Norte S.A. - ALUNORTE, calculada para 1984.

La producción de mineral de cobre, prácticamente paralizada desde 1975 por sus altos costos internos, fue reiniciada en noviembre de 1980 en una nueva mina, Jaguarari (Bahia), que exportó en 1981 la mayor parte de su producción (60 mil toneladas métricas de concentrados) debido el retraso de la Refinería de Caraíba.

La producción de mineral de zinc se mantuvo estabilizada en 80 mil toneladas métricas de contenido metálico, siendo en un 90% mineral silicatado que abasteció las plantas de la Cia. Minera de Metais e Industrial Ingã. La refinería de Paraiuna Metais que utiliza mineral sulfurado, producido residualmente por la Mineração Boquira, debió importar prácticamente todo el concentrado que necesitó.

---

1/ Durante el año 1981 PETROBRAS trabajó 685 pozos con más de un millón de metros perforados en tanto que las empresas que trabajan bajo contrato de riesgo perforaron 15 pozos con 90,000 m.

2/ Equivalente a un promedio de 213 mil barriles diarios.

La producción de casiterita creció 6.8% alcanzando 7,800 toneladas en términos de contenido de estaño con lo que abasteció casi íntegramente a las refinerías que a su vez vieron reducida la demanda interna por este metal.

La producción de minerales no metálicos tuvo una evolución negativa en función de la caída experimentada por la demanda de materiales de construcción.

En cuanto a los proyectos mineros, el de Grande Carajás comenzó a ser ejecutado en la parte de infraestructura para lo cual se concertaron créditos con base en la venta anticipada de un volumen de 27 millones de toneladas de mineral de hierro a Japón y varios países europeos.

### iii) La industria manufacturera

Por primera vez en la historia económica de la postguerra el sector industrial brasileño tuvo un crecimiento negativo y de gran magnitud (-6.4%) superando con creces las más pesimistas previsiones de inicios de año, que concordaban con una desaceleración del crecimiento económico sin llegar a una drástica contracción. Las informaciones disponibles revelan una retracción generalizada de todos los grupos industriales siendo los sectores productores de bienes de consumo durable (-21%) y de capital (-9.7%) los que tuvieron mayor ponderación en el desempeño registrado (Véase Cuadro Nº 6).

Esta evolución negativa del sector industrial debe asociarse a la política económica recesiva que se inició a mediados de 1980 y se aplicó con mayor énfasis en el primer semestre de 1981, período este último en que se registró la mayor depresión del sector que, sin embargo, mostró signos de estabilización en el último trimestre del año. Debe señalarse que en varias ramas industriales la recesión hubiera sido mayor de no haber ocurrido el excelente desempeño de la exportación de productos manufacturados, que creció 32% en relación a 1980.

Las industrias productoras de bienes de consumo durable fueron negativamente afectadas principalmente por la elevación de las tasas de interés, la liberación de los precios en el sector automovilístico y la disminución del poder de compra en los segmentos poblacionales de renta intermedia, cuyo efecto conjunto limitó el acceso de los consumidores potenciales al crédito comercial. Actuaron adicionalmente como factores adversos: el incremento de la desocupación y la inestabilidad de los trabajadores en el empleo como resultado de la propia crisis económica, así como también el volumen de compras anticipadas el año anterior estimuladas por las tasas de interés negativas, en términos reales, durante la mayor parte de 1980, dada la aceleración del proceso inflacionario y la política monetaria entonces vigente.

C U A D R O N º 6

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA  
SEGÚN CATEGORÍAS DE BIENES Y POR GRUPOS DE INDUSTRIAS

(Tasas de Crecimiento)

| Producción Manufacturera                 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981                |
|--|------|------|------|---------------------|
| <u>Categoría de bienes</u>               |      |      |      |                     |
| Capital                                  | 6,1  | 5,6  | 6,6  | - 9,7 <sup>1/</sup> |
| Intermedios                              | 7,1  | 9,2  | 8,3  | - 7,0 <sup>1/</sup> |
| Consumo durable                          | 14,1 | 7,5  | 10,7 | -21,1 <sup>1/</sup> |
| Consumo no durable                       | 7,8  | 4,7  | 5,2  | - 0,5 <sup>1/</sup> |
| <u>Kamas</u>                             |      |      |      |                     |
| Productos alimenticios                   | 3,3  | 2,3  | 7,1  | 5,5                 |
| Bebidas                                  | 7,1  | 5,0  | 2,7  | - 3,2               |
| Tabaco                                   | 7,8  | 4,1  | -0,9 | -                   |
| Textiles                                 | 5,1  | 5,9  | 6,8  | - 2,8               |
| Vestuario, calzado, artículos tejidos    | 8,0  | 4,0  | 6,2  | - 1,5               |
| Artículos plásticos                      | 25,3 | 25,3 | 12,3 | -16,4               |
| Perfumería, jabones y velas              | 12,6 | 13,6 | 9,4  | - 7,3               |
| Caucho                                   | 6,7  | 6,6  | 9,7  | - 6,1               |
| Papel y cartón                           | 11,7 | 12,9 | 9,6  | - 5,1               |
| Productos químicos                       | 9,0  | 7,5  | 9,8  | - 3,3               |
| Transformación de minerales no metálicos | 5,6  | 5,5  | 6,5  | - 4,1               |
| Metalurgia                               | 5,7  | 10,9 | 12,1 | -11,8               |
| Mecánica                                 | 4,8  | 7,1  | 15,4 | -10,9               |
| Material eléctrico                       | 9,4  | 8,0  | 5,1  | - 9,6               |
| Material de transporte                   | 14,2 | 5,1  | 2,0  | -21,4               |
| Empleo industrial                        | 1,9  | 2,7  | 3,6  | - 6,1               |
| Consumo industrial de energía (GWH)      | 8,2  | 10,6 | 7,9  | 0,2                 |

<sup>1/</sup> Datos preliminares.

Fuente: Fundación Instituto de Geografía e Estadística (IBGE)

En cuanto a las industrias mayormente productoras de bienes de capital, el origen de su retracción puede encontrarse en la caída de la inversión bruta interna. Por un lado, existieron limitaciones a la inversión pública con el objetivo de restringir el déficit fiscal y de otro lado, influyeron las expectativas desfavorables de los inversionistas privados frente al desempeño de la demanda agregada en la conyuntura; a ello puede sumarse la disminución de los recursos disponibles para inversión en la agricultura como consecuencia de las medidas restrictivas relativas al crédito agrícola preferencial, ya mencionadas.

Los sectores productores de bienes intermedios (-7%) se vieron arrastrados por la dinámica regresiva de los dos sectores antes mencionados en tanto que la pequeña caída experimentada en el sector productor de bienes de consumo no durable (-0.5%) fue el resultado del efecto combinado, de un lado, de la reducción del poder de compra del mercado interno de consumo, y por otro lado, del incremento de las exportaciones (especialmente aceite de soya y jugo de naranja) que cumplió un rol compensador.

Entre las ramas industriales (véase nuevamente el Cuadro Nº 6) la de material de transporte registró la mayor caída (-21%), explicada por la retracción operada durante todo el año en la industria automovilística (-30%) donde, pese a la exportación de 213.7 miles de vehículos 1/ (36% de incremento en relación a 1980) las empresas montadoras tuvieron que soportar un alto nivel de inventarios dado que las ventas internas cayeron 41% en relación a 1980. Entre los factores que afectaron a esta industrial debe señalarse la reducción de las remuneraciones reales experimentada por los estratos de ingreso medio que sumada a la elevación de las tasas de interés del mercado financiero y a la vigencia de otras medidas específicas para el sector 2/, limitaron severamente la demanda de vehículos pese a la agresiva estrategia de ventas utilizada por los distribuidores.

Merece destacarse de manera especial el caso de vehículos movidos a alcohol cuya producción en 1981 se redujo en casi 50% con respecto al año anterior, por la brusca caída de la demanda, contrariamente a lo ocurrido en 1980, cuando a partir del mes de agosto la venta de este tipo de automóviles tuvo un fuerte crecimiento en respuesta a posibles restricciones adicionales al consumo de gasolina derivados del conflicto bélico en el Medio Oriente. Ello se explica tanto por los sucesivos incre-

---

1/ Véase Conjuntura Económica Vol. 36 Nº2, Febrero 1982.

2/ Ya desde el año 1979 se redujo el plazo de financiamiento para la compra de vehículos limitándolo a 18 meses aunque recientemente (enero 1982) en vista de la aguda crisis de la industria se elevó a 24 meses; el precio de los automóviles, antes controlado por el Consejo Interministerial de Precios, fue liberado en 1981; el impuesto al rodaje se elevó y los combustibles, gasolina y alcohol, fueron periódicamente aumentados en forma significativa.

CUADRO Nº 7  
BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA

AUTOMOTRIZ

|  | Miles de unidades |              |              |            | Tasas de Crecimiento |            |            |              |
|--|-------------------|--------------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|--------------|
|  | 1978              | 1979         | 1980         | 1981       | 1978                 | 1979       | 1980       | 1981         |
| Automóviles                                      | 535               | 548          | 601          | 406        | 15.1                 | 2.4        | 9.6        | -32.6        |
| Camionetas y Vehículos<br>utilitarios (a)        | 426               | 474          | 448          | 285        | 25.3                 | 11.3       | -5.5       | -36.4        |
| Camiones   | 86                | 93           | 102          | 76         | -14.9                | 8.1        | 9.5        | -25.5        |
| Omnibuses  | 14                | 13           | 14           | 13         | -                    | -7.1       | 7.7        | -7.1         |
| <b>TOTAL</b>                                     | <u>1 062</u>      | <u>1 128</u> | <u>1 163</u> | <u>781</u> | <u>15.3</u>          | <u>6.2</u> | <u>3.3</u> | <u>-33.0</u> |
| Tractores  | 56                | 63           | 69           | 47         | -5.1                 | 16.1       | 6.2        | -31.8        |
| <u>Vehículos a Gasolina y a<br/>alcohol (b)</u>  |                   |              |              |            |                      |            |            |              |
| Vehículos a gasolina                             | 961               | 1 017        | 795          | 559        | -                    | 5.8        | -21.8      | -29.7        |
| Vehículos a alcohol                              | -                 | 5            | 254          | 132        | -                    | -          | -          | -48.2        |
| Conversión de vehículos<br>de gasolina a alcohol | -                 | 5            | 29           | 16         | -                    | -          | -          | -38.0        |

(a) Incluye camionetas de uso mixto

(b) Solo para automóviles, camionetas y vehículos utilitarios.

Fuente: Banco Central del Brasil, sobre la base de cifras de la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotrices (ANFAVEA)

mentos en el precio de los vehículos como por la falta de confianza en las previsiones de abastecimiento de alcohol <sup>1/</sup>, a lo que podría agregarse la igualación de las condiciones de financiamiento para los automóviles a alcohol y gasolina y la elevación de los precios del alcohol en mayor proporción que los de gasolina. En general, esta caída en la producción de vehículos a alcohol y a gasolina (véase el Cuadro Nº 7) significó la reducción en 32% de la producción de automóviles, en 36% la de camionetas, y en sólo 26% en el rubro de camiones, debido, en este último caso, al volumen de ventas durante el primer semestre que no pudo ser sostenido durante el resto del año por las dificultades que los potenciales compradores encontraron en el mercado financiero.

En los otros rubros de la rama de material de transporte la contracción de la producción fue inferior (-6%), aunque con grandes diferencias entre las distintas actividades. En material ferroviario la producción de vagones se redujo 48% en relación al año 1980 implicando una utilización de la capacidad instalada de sólo 13%; la producción de locomotoras tuvo un decrecimiento de 5%, en tanto que los trenes de pasajeros registraron un crecimiento de 4.2% con perspectivas más favorables para los próximos años en función de la demanda de la Rede Ferroviaria Federal y de las líneas subterráneas de São Paulo y Rio de Janeiro. La industria de construcción naval tuvo también un desempeño negativo reflejado en el despido de trabajadores y la disminución de la capacidad de producción utilizada que en octubre de 1981 llegaba a sólo 23%. El rubro aeronáutico fue el único que tuvo un crecimiento significativo en función de las crecientes ventas al exterior de la empresa estatal EMBRAER que en los últimos años alcanzó éxito con aviones comerciales y militares desarrollados en el país.

La rama de material eléctrico registró un decrecimiento de 10% el que se explica por las reducciones en la producción de electrodomésticos, equipos de sonido y televisores debido a la contracción ya referida de la demanda interna.

Otra rama que presentó también una fuerte caída en su producción fue la industria mecánica (-11%) aunque consiguió compensar parcialmente la retracción de la demanda interna con un aumento significativo de las ventas externas. Este comportamiento tiene relación con la reducción de la inversión en términos reales tanto pública como privada.

Como consecuencia del decrecimiento de las ramas anteriormente señaladas y de la industria en general, el sector metalúrgico sufrió una fuerte depresión tanto en el rubro siderúrgico

---

<sup>1/</sup> Como se verá más adelante, fueron temores infundados, pues en la realidad hubo excedentes que debieron ser exportados.

como en la metalurgia no-ferrosa. La industria siderúrgica mostró una drástica contracción (véase Cuadro Nº 8) luego de una década en que la producción creció a una tasa promedio anual de 11%. La producción de laminados no-planos decreció en 10% como resultado de la reducción del volumen de compras, principalmente de la construcción civil y las industrias mecánica y de material de transporte que en conjunto representan más del 75% de la demanda total. En la producción de laminados planos que cayó 19%, influyó, además de la sensible disminución de las compras de los sectores automovilístico, mecánico y de embalajes, la propia paralización por razones técnicas de los altos hornos (mantenimiento), de las tres empresas estatales productoras de ese tipo de laminados, lo cual determinó, a su vez, un incremento de las importaciones de laminados planos y productos semi-acabados. En el transcurso del año se concluyó la expansión de la capacidad instalada de USIMINAS que alcanzó a 3.5 millones de toneladas métricas en términos de acero bruto. Asimismo, dificultades financieras retrasaron la prosecución de las obras de expansión de COSIPA, que alcanzaría 3.5 millones de TM de acero bruto en 1984, y la construcción de ACOMINAS, que podría entrar en operaciones en 1983 con una capacidad de laminación de 20 millones de toneladas. El proyecto Tubarão, que representa un consorcio de empresas brasileñas con italianas y japonesas para producir semiterminados, prosiguió sin problemas de financiamiento, debiendo entrar en producción en 1983.

La metalurgia no-ferrosa mostró también un retroceso. La metalurgia del aluminio cayó en 7.5%, la de cobre (secundario) en 29%, la de plomo en 20%, la de estaño en 11.3% y la de níquel en 7.5%, habiendo crecido únicamente la de zinc (10.5%) debido a la operación plena de la refinera de Paraibuna de Metais. Paralelamente, la importación de no-ferrosos disminuyó 35% en valor, siendo necesario inclusive exportar la producción interna excedente por un valor de 160 millones de dólares, todo lo cual significó una fuerte disminución del consumo aparente. No obstante la evolución anotada de esta sub-rama, se prosiguió la construcción de importantes proyectos como la planta de aluminio de VALESUL (60 mil TM de aluminio primario), las expansiones programadas de las plantas de aluminio de ALCAN y de la Compañía Brasileña de Aluminio, de la refinera de cobre de Caraíba Metais (150 mil TM de cobre electrolítico) y de la planta de Níquel Tocantins (4,800 TM de níquel electrolítico) y CODEMIN (2,000 TM de níquel contenido en ferro-níquel), todas ellas con entrada de operaciones prevista para 1982, con excepción de Níquel Tocantins que comenzó a funcionar en Noviembre de 1981.

Otras ramas que producen bienes intermedios también tuvieron marcado descenso en sus actividades en consonancia con el panorama recesivo generalizado de la economía brasileña: productos químicos, papel y cartón, minerales no-metálicos y cauchos se ubicaron en esa situación, con caídas en la producción que oscilaron entre 3% y 6% (véase nuevamente el Cuadro Nº 6).

C U A D R O N º 2

BRASIL: PRODUCCION SIDERURGICA

|                     | Miles de Toneladas |        |        |        |        | Tasa de crecimiento |      |      |      |       |
|---------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------------------|------|------|------|-------|
|                     | 1977               | 1978   | 1979   | 1980   | 1981   | 1977                | 1978 | 1979 | 1980 | 1981  |
| Arrabio             | 9 380              | 10 017 | 11 704 | 12 685 | 10 705 | 17.5                | 6.8  | 16.8 | 8.2  | -15.6 |
| Acero en Lingotes   | 11 164             | 12 107 | 13 891 | 15 339 | 13 218 | 21.0                | 8.4  | 14.7 | 10.6 | -13.8 |
| Productos Laminados | 8 538              | 10 173 | 11 706 | 13 028 | 11 089 | 17.2                | 19.1 | 15.1 | 11.1 | -14.2 |
| Planos              | 4 482              | 5 614  | 6 657  | 7 313  | 5 920  | 31.9                | 25.3 | 18.6 | 9.9  | -10.0 |
| No planos           | 4 056              | 4 559  | 5 048  | 5 715  | 5 169  | 4.3                 | 12.4 | 10.7 | 12.7 | - 9.5 |

FUENTE - Instituto Brasileiro de Siderurgia (IBS)  
 - Conselho de No-Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER)

La única rama que mostró un crecimiento fue la de productos alimenticios (5.5%) debido principalmente a las ventas externas, como fue el caso de los productos industrializados de la soya, café, jugo de naranja y azúcar. En las otras ramas productoras de bienes de consumo se observó también un comportamiento desfavorable. En la rama de "vestuario, calzado y artículos tejidos" hubo una reducción menor (1.5%), especialmente por el incremento de las exportaciones de calzado.

#### iv) La construcción

En consonancia con la desfavorable evolución de la demanda interna y particularmente de la inversión, la construcción vio reducido su producto interno bruto en casi 6%.

El mercado inmobiliario, bajo los efectos de un descenso importante del ingreso real, y de las restricciones financieras impuestas al sector público y privado por la política económica vigente, sufrió una retracción atenuada por la prosecución de obras iniciadas en años anteriores cuando hubo condiciones favorables para su desarrollo. Las medidas relativas a la corrección monetaria y el mantenimiento de un límite relativamente bajo en la parte financiada (elevado a partir del mes de agosto), por los intermediarios financieros tuvieron consecuencias desestabilizantes. En el ámbito de la vivienda social, si bien, hubo un incremento significativo en los préstamos del Banco Nacional de Habitación (BNH), principal institución financiera en esta área, no se logró atenuar mayormente la contracción del sector ya que el monto de esos créditos continuó siendo reducido.

Entre las medidas de política más significativas en relación al financiamiento de la vivienda en 1981, se creó la libreta de ahorro - peculio 1/, se ampliaron las facilidades crediticias para la construcción de condominios, y se dictaron disposiciones que hacen más fluida la circulación de crédito entre las diferentes regiones establecidas por el Sistema Brasileño de Ahorro y Préstamo.

En el campo de las grandes obras de infraestructura, las limitaciones financieras del sector público contrajeron la inversión de las empresas e instituciones estatales particularmente en el área de transporte carretero, que sólo mostró signos de reactivación en el segundo semestre. La excepción fueron los proyectos hidroeléctricos que registraron el mayor dinamismo debido a la prioridad de la energía establecida por el Gobierno.

---

1/ Se trata de una libreta de ahorros con corrección monetaria de intereses capitalizados trimestralmente, a la que se adiciona un seguro de muerte e invalidez.

## v) Energía

Por causa de la recesión económica, el consumo de energía eléctrica creció en conjunto sólo un 3.2%, debiendo destacarse que el crecimiento del consumo industrial (0.2%) en 1981 fue el más bajo de los últimos veinte años. Otras formas de consumo eléctrico tuvieron también un crecimiento menor al registrado en años anteriores; el consumo comercial lo hizo en 4.6% y el residencial en 7.5%.

Prosiguió, sin embargo, la acelerada declinación de la participación de la energía térmica en la estructura de generación eléctrica; la capacidad instalada de generación térmica cayó de 27% en 1965 a 16% en 1981 (véase Cuadro Nº 11) en función del rápido crecimiento de la capacidad de generación hidroeléctrica. En 1981 la generación total de energía fue de 140 588 GWh que significó un crecimiento de 2.3% respecto a 1980; de ese total generado, 92% correspondió a energía hidroeléctrica.

En ese esfuerzo deliberado de sustituir la energía térmica, insumidora de una materia prima escasa en Brasil como es el petróleo, se concluyó y prosiguió importantes proyectos energéticos. Se terminó la interconexión de los Sistemas Eléctricos del Norte y Nordeste con lo que la energía hidroeléctrica producida en el Río San Francisco llegará próximamente a Belém para sustituir la generación termoeléctrica que significará un menor consumo de petróleo del orden de los 15 mil barriles diarios. Durante el año se inició la construcción de la Central Hidroeléctrica de Balbina (250 mil KW de potencia instalada con previsión de funcionamiento en 1986) para abastecer Manaus, actualmente servida con energía térmica, y se firmó contrato para la construcción de la Central hidroeléctrica de Itaparica que tendrá una potencia instalada de 2.5 millones de KW con inicio de operación previsto para 1986. En 1982 comenzará a funcionar la Central de Emborcação con una capacidad de un millón de KW.

Por otra parte se continuó sin mayores problemas la construcción de las que serán las dos más grandes centrales hidroeléctricas de América Latina: la de Itaipú (12.6 millones de KW) cuyas compuertas se cerrarán en el último trimestre de 1982 teniendo previsto el inicio del funcionamiento de las tres primeras turbinas para mediados de 1983; y la de Tucuruí (7.9 millones de KW) en Pará que comenzará a funcionar a fines de 1983 debiendo proporcionar la energía necesaria para los proyectos de aluminio y de Grande Carajás.

La ejecución del Programa Nuclear implicará - según reciente decisión gubernamental en febrero de 1982 - la construcción de nueva plantas (de 1,200 MW cada una) hasta el año 2000. De ellas, Angra I se encuentra en la fase de pruebas operaciona-

les, Angra II está en construcción con inicio de operaciones previsto para 1987 y con respecto a Angra III su construcción sería iniciada en 1984. Todas estas plantas se encuentran ubicadas en el litoral del Estado de Rio de Janeiro. Otras cuatro se ubicarían en São Paulo y existen más dos aún sin localización definitiva, que serían construidas posteriormente.1/.

La política de restricción al consumo de derivados del petróleo junto con el comportamiento contractivo de la actividad económica hicieron caer el consumo aparente en 8% con un decrecimiento general de todos los tipos de derivados (véase el Cuadro Nº 10). El aceite combustible tuvo la mayor contracción (20%) explicable por la prosecución de los programas de sustitución de Combustible en varias ramas industriales 2/.

La reducción del consumo interno de derivados del petróleo hizo posible la exportación de estos productos por el equivalente de 10 millones de barriles de petróleo. Se mantuvo el nivel de consumo aparente de petróleo crudo pero con un menor nivel de importación, situación que se da por segundo año consecutivo, pues al mismo tiempo hubo un significativo incremento en la producción nacional (véase Cuadro Nº 9).

El Programa Nacional del Alcohol (PROALCOOL) tuvo un ritmo de ejecución más moderado en función de la evolución económica general; la producción de vehículos a alcohol registró una severa caída habiendo llegado el parque automotor de este tipo a 441 mil unidades, es decir 62% de la cifra prevista en el Modelo Energético Brasileño 3/. Esto significó no sólo una reducción en el número de nuevos proyectos de destilación de alcohol sino también la generación de excedentes que fueron parcialmente exportados. Asimismo, esta situación determinó que la Comisión Ejecutiva del Alcohol estableciera, al finalizar el año, algunas normas que habrán de dificultar la aprobación de nuevos proyectos de destilería, a fin de evitar mayores excedentes.

---

1/ Algunas polémicas se suscitaron en torno a los mayores costos de inversión de las plantas nucleares. Según NUCLEBRAS, la inversión promedio por KW instalado en las centrales nucleares era de US\$1,488. De otro lado, se estima que para las grandes centrales hidroeléctricas, inclusive Itaipu, esa inversión promedio por KW llega sólo a la mitad de dicha cifra, excluyendo los costos financieros en ambos casos.

2/ Véase la nota sobre Brasil en el Estudio Económico de América Latina - 1980.

3/ El Modelo Energético Brasileño es el documento básico que establece las estrategias de acción del Gobierno en el sector energético. Según éste, un protocolo entre el Gobierno y la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores garantizaba un parque de vehículos a alcohol de 717 mil unidades de 1981 de los cuales 550 mil hubieran sido vehículos nuevos y el resto vehículos convertidos de uso de gasolina para alcohol.

C U A D R O N º 9

-----

BRASIL: PRODUCCION, IMPORTACION Y CONSUMO APARENTE DE

PETROLEO BRUTO

|                  | Millones de Barriles |       |       |       | Tasa de Crecimiento |      |       |       |
|------------------|----------------------|-------|-------|-------|---------------------|------|-------|-------|
|                  | 1978                 | 1979  | 1980  | 1981  | 1978                | 1979 | 1980  | 1981  |
| Produccion       | 58.5                 | 60.4  | 66.4  | 77.9  | -0.3                | 3.3  | 9.9   | 17.3  |
| Importación      | 332.0                | 372.2 | 323.4 | 313.2 | 11.7                | 12.1 | -13.1 | - 3.2 |
| Consumo aparente | 390.5                | 432.6 | 389.9 | 391.5 | 9.7                 | 10.8 | -9.9  | 0.4   |

FUENTE: Banco del Brasil, Consejo Nacional de Petróleo y Fundación de Comercio Exterior: Boletín N° 21, Febrero 1982 (importación 1981).

CUADRO Nº 10

BRASIL: CONSUMO APARENTE DE DERIVADOS DE PETRÓLEO

|                             | MILES DE M <sup>3</sup> |                 |                 |                 | Composicion<br>Percentual |              | Tasas de crecimiento |            |              |              |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------|--------------|----------------------|------------|--------------|--------------|
|                             | 1978                    | 1979            | 1980            | 1981            | 1978                      | 1981         | 1978                 | 1979       | 1980         | 1981         |
| Aceite combustible          | 18 100,9                | 18 877,3        | 17 989,7        | 14 484,6        | 29,5                      | 23,7         | 8,6                  | 4,3        | - 4,7        | -19,5        |
| Gasolina para automóvil "A" | 13 590,6                | 13 372,8        | 11 303,3        | 10 639,1        | 22,2                      | 17,4         | 1,9                  | -1,6       | -15,5        | - 5,9        |
| Aceite diesel               | 15 943,8                | 17 489,5        | 18 906,5        | 18 109,9        | 25,8                      | 29,7         | 8,1                  | 9,7        | 8,1          | - 4,2        |
| Gas                         | 4 170,6                 | 4 601,0         | 5 051,7         | 5 138,2         | 6,8                       | 8,4          | 7,9                  | 10,3       | 9,8          | 1,7          |
| Otros                       | 9 527,5                 | 12 007,9        | 12 994,9        | 12 662,6        | 15,5                      | 20,7         | 21,6                 | 26,0       | 8,2          | - 2,6        |
| <b>TOTAL</b>                | <b>61 333,4</b>         | <b>66 348,5</b> | <b>66 244,1</b> | <b>61 034,4</b> | <b>100,0</b>              | <b>100,0</b> | <b>9,0</b>           | <b>8,2</b> | <b>- 0,2</b> | <b>- 7,9</b> |

Fuente: Banco Central del Brasil, Ministerio de Industria y Comercio  
y Consejo Nacional de Petróleo.

C U A D R O N° 11

BRASIL: ENERGIA ELECTRICA - CAPACIDAD DE GENERACION  
(Megawatts)

|                | 1978   | 1979   | 1980*  | 1981*  | Tasa de Crecimiento |      |      |
|----------------|--------|--------|--------|--------|---------------------|------|------|
|                |        |        |        |        | 1979                | 1980 | 1981 |
| Hidroeléctrica | 21 575 | 24 237 | 27 532 | 31 131 | 11,9                | 14,1 | 13,1 |
| Termoeléctrica | 3 654  | 4 249  | 6 062  | 6 150  | 16,3                | 42,7 | 1,5  |
| Total          | 25 229 | 28 386 | 33 594 | 37 281 | 12,5                | 18,3 | 11,0 |

\* Las cifras fueron revisadas de acuerdo con una reevaluación de la capacidad instalada de los autoprodutores.

Fuente: ELETROBRÁS: Relatorio 1980 e información directa.

c) Evolución del empleo y desempleo

El desempeño desfavorable que tuvo la economía brasileña en 1981 afectó seriamente la situación del empleo. La recesión económica incidió particularmente en el sector industrial, ocasionando una reducción sustancial de la oferta de empleo industrial, con las consiguientes presiones en los sectores de servicios y la elevación de la tasa de desempleo en las principales regiones metropolitanas la cual aumentó de un promedio anual de 6.3% en 1980 a 7.9% en 1981. Esta variación es más expresiva si se analiza trimestralmente, ya que en el cuarto trimestre de 1980 el desempleo había sido de 5.8%, mientras que en el último trimestre de 1981 fue de 7.4%. El mayor deterioro de los niveles de empleo se registró en São Paulo donde la tasa de desocupación pasó de un promedio anual de 5.6% en 1980 a 7.7% en 1981 (ver Cuadro Nº 12).

La oferta de empleo en el sector industrial en 1981 tuvo a su vez una disminución de 7% en relación al nivel promedio de 1980. Analizando los datos industriales mensuales se observa que a partir de marzo comenzó a caer en forma rápida, de forma tal que a partir de setiembre el número de personas empleadas en la industria fue inferior al de 1976, en el último trimestre de 1981 fue 12.7% más bajo que el correspondiente a igual período de 1980 (ver Cuadro Nº 13).

La caída del empleo en la industria fue generalizada, alcanzando a todas las ramas industriales con diferentes grados de intensidad. Las ramas industriales más afectadas fueron material de transporte, material eléctrico, caucho, material plástico y tabaco en las cuales se registró a fines de 1981 una disminución de los niveles de empleo superior a 20% en relación al promedio del año anterior.

Cabe señalar que las estadísticas de empleo en general no registran en su real magnitud la gravedad de la situación en 1981 dada la existencia en Brasil de un amplio mercado informal de trabajo 1/, al margen de la legislación laboral y salarial, que ayudó a encubrir en cierta medida la agudización del desempleo.

---

1/ La Pesquisa Nacional de Amostras Domiciliares (PNAD) tiene varios datos que confirman la importancia que tiene ese mercado informal de trabajo. La encuesta del año 1979 registró que el 31% de las personas ocupadas en todo el país tenían ingresos no superiores a un salario mínimo legal (964 dólares anuales). Asimismo, se detectó que el 29% de las personas ocupadas no tenían libreta de trabajo, documento legalmente obligatorio para poder ejercer una actividad remunerada.

CUADRO Nº 12

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

|                                       | 1980       |            |            |            |                   | 1981       |            |            |            |                   |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|
|                                       | TRIMESTRES |            |            |            | Promedio<br>anual | TRIMESTRES |            |            |            | Promedio<br>anual |
|                                       | I          | II         | III        | IV         |                   | I          | II         | III        | IV         |                   |
| Principales ciudades                  |            |            |            |            |                   |            |            |            |            |                   |
| - Rio de Janeiro                      | 7.9        | 7.9        | 7.6        | 6.6        | 7.5               | 8.3        | 8.9        | 8.8        | 8.7        | 8.6               |
| - São Paulo                           | 6.7        | 5.7        | 5.3        | 4.9        | 5.6               | 7.4        | 7.4        | 7.5        | 6.7        | 7.7               |
| - Belo Horizonte                      | -          | 8.0        | 7.4        | 7.4        | 7.6               | 9.9        | 9.4        | 8.7        | 7.9        | 9.0               |
| - Porto Alegre                        | -          | 4.7        | 4.8        | 4.1        | 4.6               | 5.9        | 6.3        | 6.1        | 4.9        | 5.8               |
| - Salvador                            | -          | 7.8        | 7.6        | 6.3        | 7.3               | 8.7        | 9.8        | 9.2        | 8.5        | 9.0               |
| - Recife                              | -          | 7.0        | 7.3        | 6.3        | 6.8               | 8.3        | 8.8        | 9.3        | 7.8        | 8.6               |
| Promedio centros<br>urbanos <u>1/</u> | -          | <u>6.7</u> | <u>6.4</u> | <u>5.8</u> | <u>6.3</u>        | <u>7.9</u> | <u>8.2</u> | <u>8.1</u> | <u>7.4</u> | <u>7.9</u>        |

1/ Ponderado por la población de cada ciudad.

Fuente: IBGE, Pesquisa Mensal de Empresas (PME).

CUADRO Nº 13

BRASIL: PERSONAL OCUPADO EN EL SECTOR INDUSTRIAL

(Base: 1976 = 100)

| Mes       | 1979         | 1980         | 1981         |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| Enero     | 105.6        | 107.3        | 109.1        |
| Febrero   | 106.6        | 108.2        | 109.2        |
| Marzo     | 107.4        | 109.7        | 108.2        |
| Abril     | 107.1        | 110.5        | 106.4        |
| Mayo      | 107.3        | 110.9        | 104.5        |
| Junio     | 107.0        | 111.3        | 103.0        |
| Julio     | 106.6        | 111.3        | 100.9        |
| Agosto    | 106.2        | 111.1        | 98.9         |
| Setiembre | 105.7        | 111.0        | 97.8         |
| Octubre   | 106.3        | 110.6        | 96.9         |
| Noviembre | 106.6        | 110.0        | 95.8         |
| Diciembre | 106.2        | 109.1        | 95.2         |
| Promedio  | <u>106.6</u> | <u>110.1</u> | <u>102.2</u> |

Fuente: IBGE - Indicadores Conjunturais da Indústria - Marzo de 1982

### 3. El Sector Externo

En 1981 el comercio exterior brasileño tuvo un comportamiento favorable, habiendo sido uno de los pocos aspectos positivos en la evolución de la economía brasileña la reversión del saldo negativo en el comercio de bienes de -2 800 millones de dólares en 1980 a un superávit de 1 200 millones de dólares en 1981 <sup>1/</sup>. Debe señalarse que en los últimos siete años se habían registrado déficits significativos, con excepción de 1977, que presentó un pequeño saldo negativo. Ese mejoramiento, del orden de los 4 000 millones de dólares, se debió a un incremento de 3 200 millones de dólares en las exportaciones y a una caída de 800 millones de dólares en las importaciones". (Véase Cuadro Nº 21).

El saldo negativo del balance de servicios no financieros se redujo en aproximadamente 350 millones de dólares, especialmente en los rubros de transporte y viajes lo que en combinación con la evolución mencionada en el comercio de bienes, permitió una reducción del saldo negativo del balance comercial de bienes y servicios, que pasó de alrededor de 6 000 millones de dólares en 1980 a 1 600 en 1981.

Por el lado de los servicios financieros de la cuenta corriente del balance de pagos se registró una evolución desfavorable por el aumento de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales y, en menor medida, por el incremento de la deuda externa <sup>2/</sup>. El monto de los intereses pagados al exterior se incrementó en alrededor de 2 500 millones de dólares, alcanzando un valor total de más de 10 000 millones de dólares. A consecuencia de esto el mejoramiento sustantivo que se registró en el balance comercial no significó una reducción de magnitud similar en el saldo negativo del balance en cuenta corriente que pasó de 12 900 millones de dólares en 1980 a 11 700 en 1981, aliviando, de todas maneras en alguna medida, la difícil situación del sector externo en 1980 (véase nuevamente Cuadro Nº 21).

El saldo positivo de alrededor de 12 500 millones de dólares en la cuenta de capital del balance de pagos permitió incre-

---

<sup>1/</sup> A partir del segundo trimestre se registró una mejora continua en el balance comercial de bienes, que obtuvo un signo positivo a partir de septiembre.

<sup>2/</sup> Período relevante: julio 1980-junio 1981.

mentar en 845 millones de dólares las reservas internacionales, que habían alcanzado un nivel crítico después de dos años consecutivos de significativas pérdidas.

El resultado favorable conseguido en el comercio exterior de bienes se logró tanto en base a la aplicación de políticas globales que resultaron en la contracción de la economía, generando saldos exportables y disminuyendo los requerimientos de bienes importados, como en base a medidas específicas de política de comercio exterior, que al igual que en años anteriores se orientó simultáneamente al estímulo de las exportaciones y a la contención de las importaciones 1/.

Con referencia a las exportaciones se trató de corregir cierta pérdida de competitividad externa que habría sufrido el sector exportador en el curso de 1980 2/, como consecuencia de la política cambiaria, y de aliviar las consecuencias negativas de la recesión en los países industrializados y de la valorización del dólar americano con respecto a la mayoría de las otras monedas convertibles.

En primer término se decidió ajustar el tipo de cambio de acuerdo a la inflación interna, sin aplicar ajustes por la inflación externa. Durante 1981, el tipo de cambio fue ajustado 35 veces, prácticamente tres veces por mes, llegando la desvalorización del cruzeiro al final del año a 95.1%, tasa prácticamente igual al ritmo inflacionario (95.2%).

En segundo lugar se decidió restablecer, a partir del 1º de abril, los subsidios fiscales a la exportación de productos manufacturados, habiendo influido sobremanera en esa medida el comportamiento insatisfactorio de las exportaciones de productos manufacturados durante el primer trimestre del año 3/. Los subsidios fiscales habían sido eliminados en diciembre de 1979, dentro de un conjunto de medidas que también incluía una devaluación extraordinaria del cruzeiro de 30%. Los nuevos subsidios consisten en un pago relacionado al valor FOB de las exportaciones, igual para todos los sectores beneficiados 4/. Al mismo tiempo

---

1/ Se estimuló también la captación de créditos externos.

2/ Véase más adelante.

3/ El crecimiento del valor de las exportaciones de productos manufacturados durante el primer trimestre del año 1981, con respecto al mismo período del año anterior, fue (20.3%) muy inferior al ritmo de crecimiento observado en los últimos años.

4/ Los nuevos subsidios fiscales difieren del antiguo sistema en el sentido que consisten en pagos efectivos, realizados por intermedio de bancos privados algún tiempo después de realizarse el contrato de cambio o la exportación, mientras que en el antiguo sistema las empresas beneficiadas descontaban los subsidios de las deudas fiscales que acumulaban por operaciones en el mercado interno (IPI). Sin embargo, en la (... cont.)

se anunció su eliminación gradual, a ser completada el 30 de junio de 1983, de acuerdo a la siguiente evolución 1/:

En 1981: 15 % del valor FOB de las exportaciones

En 1982: 9 %

Enero a junio de 1983: 3 %

A partir de julio de 1983: 0%

Este esquema es semejante al que se presentó en enero de 1979, en relación al antiguo sistema de subsidios fiscales, a fin de dar cumplimiento a los compromisos asumidos por Brasil dentro del GATT y se encuadra en el marco de sus derechos y obligaciones como país miembro de dicho organismo 2/.

---

(... cont.) administración de las cuentas fiscales se continuó deduciendo los subsidios fiscales a la exportación de la recaudación del impuesto a la producción industrial (IPI), por lo cual contablemente representan menores ingresos tributarios y no mayores gastos fiscales (ver Sección Política Fiscal).

- 1/ Cabe señalar, sin embargo, que en noviembre de 1981 se decidió atrasar la reducción gradual del subsidio prevista dentro del año 1982, de acuerdo al siguiente esquema: hasta 30/03/82 se mantiene en 15%; hasta 29/06/82 en 14%; hasta 29/09/82 en 12.5%; hasta 30/12/82 en 11%; y hasta 31/12/82 en 9%.
- 2/ Según las interpretaciones acordadas dentro de las Negociaciones Multilaterales de Comercio (Ronda Tokio) sobre los artículos VI (anti-dumping y derechos compensatorios), XVI (subsidios) y XXIII (protección de las concesiones y de las ventajas) del GATT, Brasil ha mantenido, como país en desarrollo, el derecho a otorgar subsidios a la exportación de productos industriales, siempre que esos no causen un perjuicio a determinada industria en otros países miembros. Por otro lado Brasil se ha comprometido a eliminar gradualmente los subsidios fiscales. En algunos casos donde en el exterior se presentaron o podrían presentarse reclamos por perjuicios causados por incrementos de importaciones subsidiadas de productos brasileños se decidió neutralizar los subsidios fiscales con la aplicación de un impuesto, por un valor (prácticamente) igual al subsidio, a las exportaciones destinadas a esos mercados específicos. De esa manera se impusieron impuestos de exportación a los siguientes productos exportados hacia los Estados Unidos: textiles y sus manufacturas, productos de cuero, caucho, plástico y otros materiales, ropa de cuero para hombres y niños, calzado de cuero (Resolución Nº 692 de BACEN), hilado de algodón no preparado para venta al por mayor, arrabio, ciertos tipos de tijeras y ciertos productos de aceite de ricino (Resolución Nº 699 de BACEN) y bolsas de cuero (Resolución Nº 708 de BACEN). El rubro de calzado femenino sufre un impuesto que incluye también exportaciones destinadas a la CEE.

Durante el año se mantuvieron tasas de interés preferenciales para el financiamiento de la producción para exportación. A pesar de que las tasas correspondientes fueron aumentadas de 35 a 40% sin que ello fuera un elemento explícito de la política comercial, el beneficio de ese incentivo se incrementó, debido a la fuerte elevación de las tasas de interés de mercado.

Con respecto a la política de importaciones se mantuvo la mayoría de las medidas tomadas en años anteriores, en principio con carácter transitorio, aunque en algunos casos con cobertura menor, como los derechos adicionales sobre una serie de productos (disposiciones tomadas entre 1974 y 1976), la suspensión del otorgamiento de guías de importación para productos considerados suñtuarios (dispuesto en 1976) y la aplicación del impuesto sobre operaciones financieras (IOF) a operaciones de cambio relacionadas con la importación que fueron aumentando a 25% a partir del 1º de enero 1/. También se mantuvo el control de las compras externas del sector público 2/, la presión para obtener financiamiento externo para la importación de un extenso número de productos y el requisito de conseguir autorización previa de CONSIDER para la importación de un gran número de productos siderúrgicos y minerales.

Desde fines de 1980 los principales importadores 3/ son obligados a presentar programas anuales de importación que durante 1981, en principio, no deberían exceder el valor de las importaciones realizadas el año anterior. A pesar de que esa medida tenía un carácter restrictivo, ya que el incremento de los precios de importación reducía el volumen permitido de importaciones, en la práctica habría facilitado el otorgamiento de licencias para importación y evitado recurrir a demoras administrativas como instrumento de desestímulo a las importaciones.

---

1/ A partir del 5 de marzo la tasa aplicable a operaciones relacionadas con importaciones desde países de ALADI fue reducida a 20% (Resolución Nº 683 de BACEN).

2/ En enero el tope de las compras externas de las empresas públicas, excluidos petróleo y trigo, fue fijado en US\$ 3 600 millones.

3/ Empresas que durante 1981 realizaron importaciones por un valor superior a 100 000 dólares (Comunicado nº 80/35 de CACEX).

Es difícil aislar los efectos de la política restrictiva sobre la caída en las importaciones, ya que sobre éstas influyeron también la contracción de la producción interna, los desestímulos a la formación de stocks especulativos como consecuencia de la política cambiaria adoptada durante 1981 y de la elevación de las tasas de interés, así como la continuación de la política de sustitución de importaciones a largo plazo.

El índice de tipo de cambio real promedio de 1981 tuvo un descenso significativo respecto al nivel de 1980. Esa caída fue de 7.5% cuando se calcula dicho índice en relación al dólar americano (Véase Cuadro Nº 14).

Debe mencionarse que la observación de datos medios anuales no permiten destacar correctamente las modificaciones en la política cambiaria ocurridas en 1980 y en 1981. La caída mencionada del tipo de cambio real promedio anual en relación al dólar americano refleja el alto nivel que el índice alcanzó en los primeros meses de 1980 como consecuencia de la fuerte devaluación del cruzeiro en diciembre de 1979. Sin embargo, en los meses siguientes el índice se deterioró apreciablemente por la política de prefijación del incremento tipo de cambio lo cual dió lugar a un ritmo de devaluación muy inferior a la inflación registrada efectivamente en ese año. Ello provocó una disminución del índice de tipo de cambio real que pasó de 134.7 en el primer trimestre de 1980 a 111.5 en el cuarto trimestre, del mismo año. En el primer trimestre de 1981 tuvo una nueva disminución situándose en 108.2 <sup>1/</sup>, pese a la nueva orientación de la política cambiaria desde fines de 1980. En los trimestres siguientes dicho índice comenzó a recuperarse paulatinamente para llegar a 114.7 en el último trimestre.

---

<sup>1/</sup> Prácticamente igual al índice correspondiente al segundo y tercer trimestre de 1979 (107.4), antes de la maxidesvalorización del cruzeiro. En otras palabras el sector exportador había perdido totalmente las ventajas de esa maxidesvalorización. Por consiguiente la eliminación de los subsidios fiscales para productos manufacturados y la aplicación de impuestos a la exportación sobre una serie de productos básicos que había sido compensada por la maxidesvalorización de diciembre de 1979 implicaron a principios del año pérdidas netas en términos de competitividad externa.

CUADRO Nº 14

BRASIL: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

|                   | Tipo de cambio<br>oficial crucei<br>ro por dólar | Indice general de<br>precios, disponi-<br>bilidad interna | Indice de precios<br>al por mayor de<br>Estados Unidos | Tipo de cambio<br>real<br>(2)/(3) | Tipo de cambio<br>real<br>ajustado<br>(5)x(4)<br>(6) <sup>a</sup> |
|-------------------|--|---|--|-----------------------------------|---|
|                   | (1)  | (2)   | (3)  | (4)                               | (5)   |
| 1973              | 6 126  | 100.0   | 100.0  | 100.0                             | 100.0   |
| 1974              | 6 790  | 110.6   | 128.7  | 86.1                              | 102.3   |
| 1975              | 8 127  | 132.7   | 164.6  | 80.6                              | 104.7   |
| 1976              | 10 673   | 174.3   | 232.4  | 75.0                              | 101.9   |
| 1977              | 14 144   | 230.9   | 331.6  | 69.6                              | 100.4   |
| 1978              | 18 070   | 295.0   | 439.9  | 64.1                              | 99.7  |
| 1979              | 26 945   | 439.9   | 707.8  | 62.2                              | 108.7   |
| 1980              | 52 714   | 860.6   | 1 417.4  | 60.7                              | 121.0   |
| 1981              | 93 125   | 1 520.2   | 2 973.0  | 51.1                              | 111.2   |
| Primer trimestre  | 70 801   | 1 155.6   | 2 276.9  | 50.8                              | 108.2   |
| Segundo trimestre | 83 802   | 1 369.4   | 2 729.7  | 50.2                              | 109.5   |
| Tercer trimestre  | 99 722   | 1 627.9   | 3 199.4  | 50.9                              | 111.9   |
| Cuarto trimestre  | 118 084  | 1 927.6   | 3 693.3  | 52.2                              | 114.7   |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, Mayo de 1982 y Fundación Gatúlio Vargas, Conjuntura Económica, febrero de 1982.

La política cambiaria brasileña se refiere tradicionalmente a la relación entre la moneda nacional y el dólar de los Estados Unidos. Cuando se analiza la evolución del tipo de cambio real en relación al conjunto de monedas de los países principales con que Brasil mantiene mayores relaciones comerciales se observa una evolución más desfavorable en el índice medio del tipo de cambio real. Ponderado por la composición geográfica del comercio brasileño la disminución de dicho índice alcanzó 17.5% en el caso de las exportaciones y 12.8% en el caso de las importaciones (véase Cuadros Nº 14 y 15 y el gráfico nº 1), debido principalmente a la fuerte valorización que tuvo el dólar americano con respecto a las monedas europeas, así como por la devaluación de más de 300% del peso argentino. En buena medida fue este deterioro del tipo de cambio real, lo que obligó a restablecer los subsidios a la exportación en la forma que se indicó anteriormente, a fin de paliar las dificultades que comenzaban a tener los exportadores de bienes manufacturados para colocar sus productos en el exterior.

#### a) El Comercio de Bienes

##### i) Las exportaciones

En 1981 el crecimiento del valor de las exportaciones fue nuevamente espectacular (16%) debiendo destacarse que en 5 de los últimos 7 años, el ritmo de expansión anual fue superior al 15%, llegando a 22 y 32% en 1979 y 1980. (Véase cuadros nº 16 y 17). La meta inicial de un incremento del 30% en 1981 no fue alcanzado debido principalmente a factores externos, como la caída de los precios internacionales de los productos de exportación brasileños, principalmente de los productos básicos, el muy bajo crecimiento del comercio mundial, relacionado con la recesión económica de los países industrializados y el consiguiente recrudecimiento de presiones proteccionistas y la fuerte valorización del dólar americano frente a otras monedas convertibles. El desempeño de las exportaciones fue insatisfactorio en el primer trimestre pero fue mejorando durante el resto del año.

La evolución del valor de las exportaciones por grupos de productos fue muy desigual; mientras los productos básicos crecieron 5.2%, los semi-industrializados cayeron 11.5% y los productos manufacturados crecieron 32.0%, repitiendo estos últimos el crecimiento extraordinariamente alto de los cinco años anteriores. En relación a este comportamiento, se ha observado que el proceso de diversificación de las exportaciones por tipo de producto mostró un notable dinamismo de tal manera que la participación de los productos básicos en el total de las exportaciones de bienes pasó de casi 75% en 1970 a 38% en 1981. (Véase nuevamente el Cuadro Nº 17).

CUADRO Nº 15

BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL  
 PONDERADOS DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES a/  
 (1980 = 100)

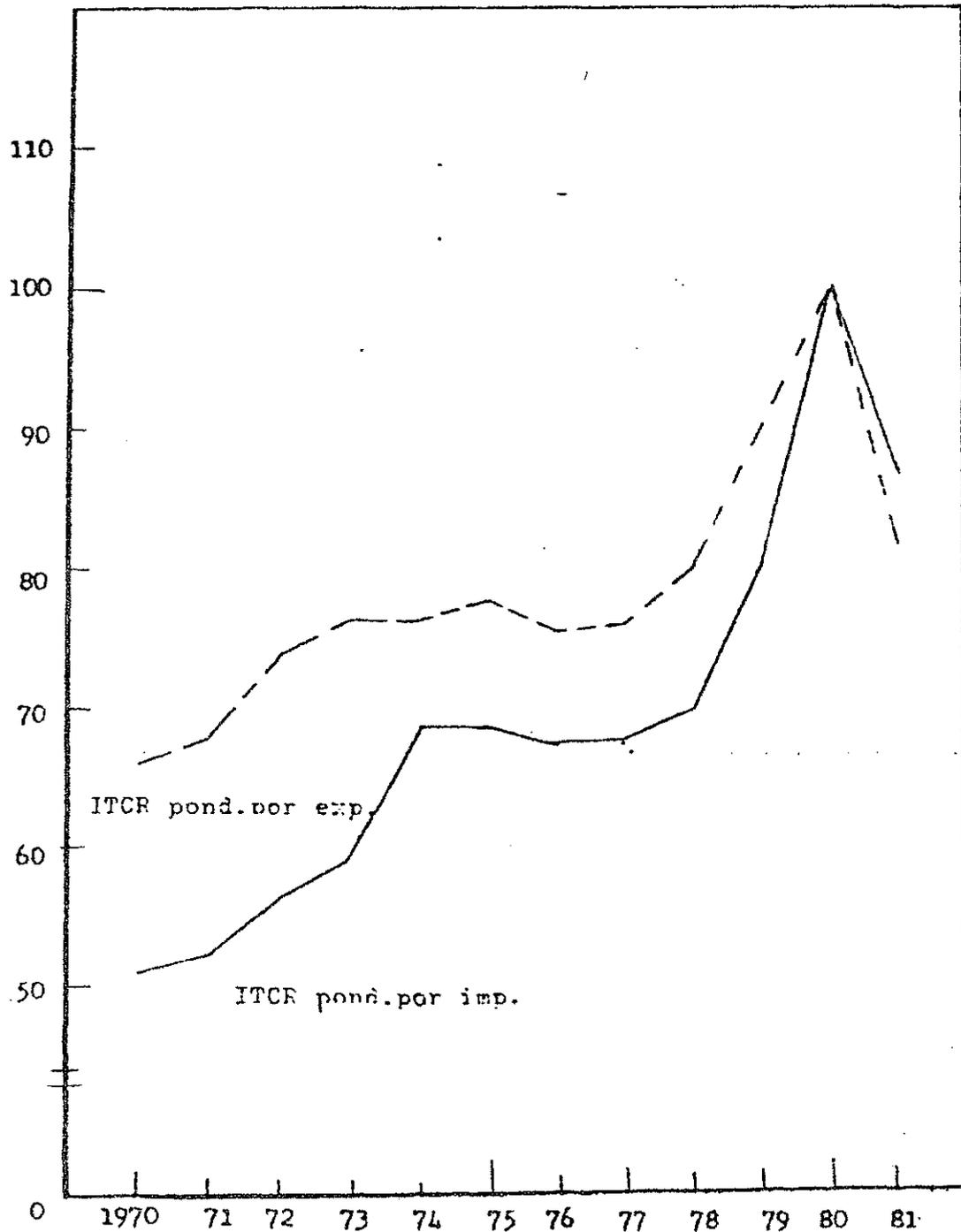
| Promedios<br>anuales | Indice de tipo de cambio real ponderado de las |               |
|----------------------|--|---------------|
|                      | Exportaciones                                  | Importaciones |
| 1970                 | 66.4   | 50.7          |
| 1971                 | 67.7   | 52.1          |
| 1972                 | 73.7   | 56.2          |
| 1973                 | 76.4   | 59.1          |
| 1974                 | 76.6   | 68.8          |
| 1975                 | 77.9   | 68.8          |
| 1976                 | 75.6   | 67.7          |
| 1977                 | 76.1   | 67.9          |
| 1978                 | 80.2   | 69.9          |
| 1979                 | 89.8   | 80.9          |
| 1980                 | 100.0  | 100.0         |
| 1981                 | 82.5   | 87.2          |

Fuente: Apéndice estadístico.

a/ Estos índices resultan de sumar los índices de tipo de cambio real en relación a cada país ponderados según la composición geográfica de las exportaciones o de las importaciones, considerando las principales corrientes comerciales de Brasil. El índice de tipo de cambio real en relación a un país determinado se obtuvo dividiendo el índice de tipo de cambio entre la moneda brasileña y la de ese país por el índice de precios de Brasil y el índice de precios correspondiente a ese país, tomando de preferencia el índice de precios el por mayor. En el caso de las importaciones los índices de Arabia Saudita, Irak, Iran y Kuwait son índices de precios de petróleo. Los países incluidos en las estimaciones son 13 en el caso de las exportaciones y 15 en el caso de las importaciones representando el 65,2% y el 82,4% del comercio exterior brasileño en el período 1975-1979 respectivamente.

GRAFICO 1

BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL  
PONDERADOS POR LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES  
(1980 = 100)



Fuente: Apéndice Estadístico.

CUADRO 16

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

|                                       | 1970  | 1971  | 1972  | 1973  | 1974  | 1975  | 1976  | 1977  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <u>Tasas de crecimiento anual</u>     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| <u>Exportaciones de bienes fob</u>    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Valor                                 | 18.5  | 5.5   | 36.3  | 54.6  | 28.2  | 8.7   | 17.3  | 19.7  | 4.6   | 22.2  | 32.1  | 15.7  |
| Volumen                               | 5.0   | 8.9   | 13.5  | 19.5  | -1.4  | 8.4   | 1.6   | 7.3   | 12.9  | 12.0  | 22.3  | 25.1  |
| Valor unitario                        | 12.9  | -3.1  | 20.1  | 28.4  | 30.0  | 0.3   | 15.4  | 11.6  | -7.0  | 9.1   | 8.0   | -7.5  |
| <u>Importaciones de bienes fob</u>    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Valor                                 | 25.8  | 28.9  | 28.8  | 46.8  | 104.1 | -4.1  | 2.5   | -2.6  | 13.4  | 31.8  | 27.8  | -3.8  |
| Volumen                               | 20.8  | 17.1  | 19.8  | 23.5  | 32.5  | -10.0 | -3.3  | -5.1  | 5.9   | 7.6   | -7.2  | -14.9 |
| Valor unitario                        | 4.2   | 10.9  | 7.5   | 18.8  | 54.1  | 6.5   | 6.0   | 2.6   | 7.0   | 22.4  | 37.7  | 13.0  |
| Rel. prec. intercambio bienes fob/cif | 8.4   | -12.6 | 11.9  | 9.6   | -15.0 | -6.1  | 8.7   | 8.5   | -13.1 | -10.5 | -20.9 | -18.1 |
| <u>Indices (1970 = 100)</u>           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Rel. prec. intercambio bienes fob/cif | 100.0 | 87.4  | 97.7  | 106.9 | 90.9  | 85.4  | 92.8  | 100.8 | 87.6  | 78.4  | 62.0  | 50.8  |
| Poder de compra exp. bienes           | 100.0 | 96.1  | 122.6 | 163.2 | 147.3 | 145.1 | 160.4 | 135.8 | 181.3 | 185.5 | 189.0 | 197.7 |
| Poder de compra imp. bienes y serv.   | 100.0 | 97.6  | 113.3 | 160.4 | 140.7 | 146.1 | 158.0 | 183.0 | 179.8 | 181.9 | 183.5 | 193.8 |

CUADRO Nº 17

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

|   | Millones de Dólares |               |               |               |               |               | Composición Percentual |              | Tasas de Crecimiento |              |              |             |             |
|---|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|   | 1976                | 1977          | 1978          | 1979          | 1980(a)       | 1981(a)       | 1970                   | 1981(a)      | 1977                 | 1978         | 1979         | 1980        | 1981(a)     |
| <u>Total</u>                                | <u>10 128</u>       | <u>12 139</u> | <u>12 659</u> | <u>15 244</u> | <u>20 132</u> | <u>23 293</u> | <u>100.0</u>           | <u>100.0</u> | <u>19.9</u>          | <u>4.3</u>   | <u>20.4</u>  | <u>32.1</u> | <u>15.7</u> |
| <u>Productos básicos</u>                    | <u>6 130</u>        | <u>6 973</u>  | <u>6 096</u>  | <u>6 553</u>  | <u>8 488</u>  | <u>8 911</u>  | <u>74.8</u>            | <u>38.3</u>  | <u>13.8</u>          | <u>-12.6</u> | <u>7.5</u>   | <u>29.5</u> | <u>5.0</u>  |
| Café en grano                               | 2 173               | 2 299         | 1 947         | 1 918         | 2 486         | 1 517         | 34.3                   | 6.5          | 5.8                  | -15.3        | -1.5         | 29.6        | -39.0       |
| Mineral de hierro                           | 995                 | 907           | 1 028         | 1 268         | 1 564         | 1 736         | 7.7                    | 7.5          | -8.8                 | 13.3         | 25.3         | 21.4        | 11.0        |
| Harina y torta de soja                      | 795                 | 1 150         | 1 050         | 1 137         | 1 449         | 2 136         | 1.6                    | 9.2          | 44.7                 | -8.7         | 8.3          | 27.4        | 47.4        |
| Soja en grano                               | 788                 | 710           | 170           | 179           | 394           | 404           | 1.0                    | 1.7          | -9.9                 | -76.1        | 5.9          | 120.1       | 2.5         |
| Azúcar sin refinar                          | 153                 | 277           | 196           | 247           | 625           | 579           | 4.6                    | 2.5          | 81.0                 | -29.2        | 26.0         | 153.0       | -7.4        |
| Otros                                       | 1 226               | 1 630         | 1 705         | 1 783         | 1 970         | 2 539         | 19.4                   | 8.9          | 28.8                 | 33.0         | 4.6          | 10.5        | 28.9        |
| <u>Productos industrializados</u>           | <u>3 618</u>        | <u>4 889</u>  | <u>6 386</u>  | <u>8 532</u>  | <u>11 376</u> | <u>13 998</u> | <u>24.3</u>            | <u>60.1</u>  | <u>35.1</u>          | <u>30.6</u>  | <u>33.6</u>  | <u>33.4</u> | <u>23.0</u> |
| Semimanufacturados                          | 842                 | 1 124         | 1 389         | 1 887         | 2 348         | 2 074         | 9.1                    | 8.9          | 33.5                 | 23.6         | 35.9         | 24.2        | -11.7       |
| Manufacturados                              | 776                 | 3 765         | 4 997         | 6 645         | 9 028         | 11 924        | 15.2                   | 51.2         | 35.6                 | 32.7         | 33.0         | 36.1        | 32.1        |
| Material de transporte                      | 373                 | 492           | 828           | 1 094         | 1 512         | 2 066         | 0.5                    | 8.9          | 31.9                 | 68.3         | 32.1         | 38.2        | 36.6        |
| Maquinas, calderas y aparatos mecánicos (b) | 266                 | 427           | 566           | 711           | 1 382         | 1 546         | 0.4                    | 6.6          | 60.5                 | 32.6         | 25.6         | 32.9        | 11.9        |
| Café industrializado                        | 226                 | 327           | 348           | 409           | 287           | 244           | 1.6                    | 1.1          | 44.7                 | 6.4          | 17.5         | -29.8       | -15.0       |
| Máquinas y aparatos eléctricos              | 189                 | 281           | 315           | 344           | 459           | 566           | 0.6                    | 2.4          | 48.7                 | 12.1         | 9.2          | 33.4        | 23.3        |
| Calzado                                     | 175                 | 175           | 281           | 351           | 408           | 586           | 0.3                    | 9.5          | -                    | 60.6         | 24.9         | 10.5        | 43.6        |
| Jugo de naranja                             | 101                 | 177           | 332           | 281           | 339           | 659           | -                      | 2.8          | 75.2                 | 87.6         | -15.4        | 20.6        | 94.4        |
| Otros                                       | 1 446               | 1 886         | 2 327         | 3 455         | 4 641         | 6 257         | 11.3                   | 25.4         | 30.4                 | 23.4         | 48.5         | 47.9        | 34.8        |
| <u>Otros productos</u>                      | <u>381</u>          | <u>278</u>    | <u>177</u>    | <u>159</u>    | <u>268</u>    | <u>384</u>    | <u>0.9</u>             | <u>1.6</u>   | <u>-27.0</u>         | <u>-36.3</u> | <u>-10.2</u> | <u>79.2</u> | <u>34.7</u> |

Fuente: Banco Central del Brasil S.A., Carteira de Comércio Exterior, (CACEX).

(a) Cifras preliminares

(b) A partir de 1980 se modificó la composición de este rubro.

Al mismo tiempo continuó el proceso de diversificación geográfica de las exportaciones. El valor de las exportaciones a los países en desarrollo creció mucho más rápido (30.5%) que el de las ventas destinadas al total de los países desarrollados (5.6%) habiendo sido ese crecimiento del comercio, en el primer caso, de 59.2% con los países exportadores de petróleo y de 23.8% con los de más países en desarrollo. Fue particularmente significativo el dinamismo de las exportaciones hacia los países africanos que exportan petróleo. Las exportaciones a los países de ALADI crecieron 21.7%, a pesar de las dificultades económicas en la Argentina, principal mercado dentro de ALADI (31% en 1980), que provocaron una caída del 19.4% del valor de las exportaciones brasileñas destinadas a aquel país. Excluyendo Argentina el valor de las exportaciones a ALADI creció 40.7%. Las ventas a los países en desarrollo explicaron casi el 63% del crecimiento del valor de las exportaciones en 1981. (Véase Cuadro Nº 18).

El dinamismo de las exportaciones a los países industrializados fue desigual. Las ventas a los Estados Unidos crecieron 17%, a la CEE 9% y a Japón se estancaron. Ese fenómeno podría explicarse por la pérdida de competitividad de las exportaciones a Europa por la valorización del dólar con respecto a las monedas europeas y por la mayor participación de los productos básicos (que sufrieron fuertes caídas de precios) en las exportaciones a la CEE y Japón.

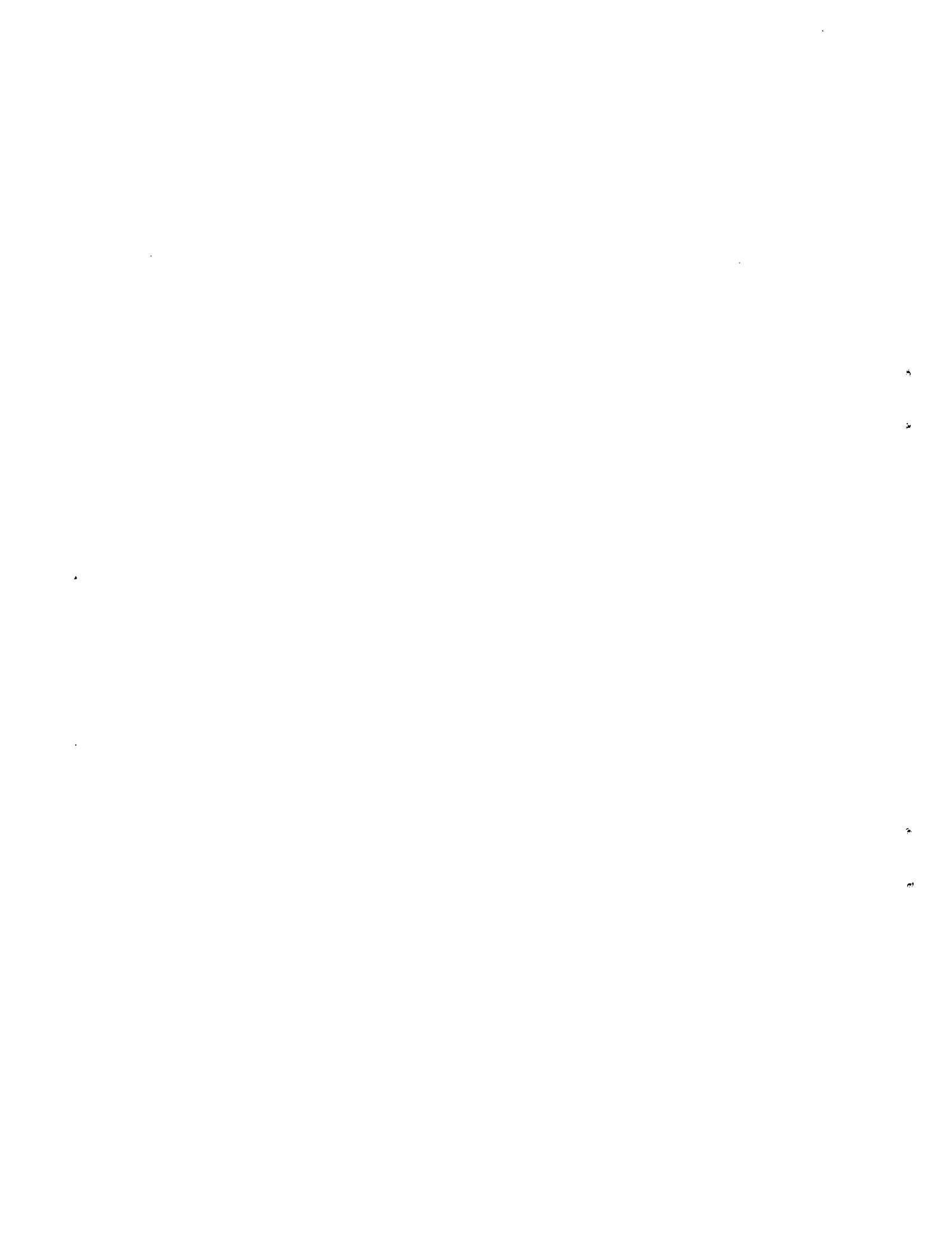
Adicionalmente, el menor dinamismo de las exportaciones hacia los países desarrollados en general podría explicarse también por el menor crecimiento económico en aquellos países y la incidencia de sus políticas deflacionarias sobre la demanda agregada, así como por la agudización del proteccionismo, y los consiguientes efectos sobre el crecimiento global del comercio exterior y de esos países y, en algunos casos, sobre las condiciones de acceso a sus mercados de productos brasileños.

Los productos básicos sufrieron una fuerte caída de las cotizaciones internacionales, que estaría relacionada con la recesión económica, ya mencionada, de los países industrializados y con los efectos de las altas tasas internacionales de interés sobre las existencias. En promedio los precios de estos productos cayeron más de 10%, lográndose sin embargo un crecimiento en el valor de las exportaciones de 5% gracias a un crecimiento de 16% en términos de volumen físico.

Se registraron caídas en los precios de productos básicos importantes como café <sup>1/</sup>, cacao y azúcar confirmándose, sobre todo en los dos primeros casos, la tendencia declinante a media

---

<sup>1/</sup> Debe destacarse que como consecuencia de la caída en el precio del café en 1981, en relación con 1980, Brasil perdió más de mil millones de dólares de ingresos de exportación.



no plazo. El valor total de las exportaciones de esos tres productos cayó en 31%. Por otro lado, se registró un alto crecimiento en las exportaciones de torta de soja (47%), debido tanto al mayor volumen exportado (35%) como al incremento en el precio de exportación. Continuó el comportamiento dinámico de las exportaciones de carne de pollo congelada a pesar de una ligera caída en sus precios. Las exportaciones de mineral de hierro crecieron 11% en valor y 8% en volumen físico.

Las exportaciones de productos semimanufacturados cayeron cerca de 12% debido tanto a una ligera reducción del volumen exportado, que en el caso del azúcar cristal alcanzó casi el 60%, pero principalmente en razón de los menores precios de exportación (-10%).

El valor de las exportaciones de productos manufacturados creció 32%, a pesar de una ligera caída en los precios. Ese favorable desempeño de este rubro fue generalizado, involucrando los diferentes grupos de productos que lo integran; sin embargo destacan los productos químicos orgánicos, los derivados de petróleo, jugo de naranja concentrado, calzado, materiales de transporte y papel. En términos absolutos el sector que más contribuyó al incremento de las exportaciones de productos manufacturados fue el de material de transporte cuyas ventas externas crecieron casi 500 millones de dólares, alcanzando más de 2 000 millones de dólares en 1981, mayores a las de café crudo y superadas solamente por las de harina y torta de soya.

En importantes subsectores, como el de automóviles y tractores, entre otros, el crecimiento de las exportaciones fue facilitado y estimulado por la fuerte retracción de la demanda interna.

#### ii) Las importaciones

Las importaciones alcanzaron en 1981 un valor de 22 000 millones de dólares, 3.8% inferior a las de 1980 y alrededor de 3 000 millones de dólares abajo de las previsiones iniciales de las autoridades económicas. (Véase Cuadro Nº 19).

La tasa de crecimiento del valor acumulado de las importaciones en un período de doce meses, declinó sistemáticamente en el curso del año. El volumen físico de las importaciones globales cayó (14%), por segundo año consecutivo (ver cuadro nº 16), debido no solamente a la contracción económica mencionada, sino también a la continuación de la política de contención de las compras externas, los desestímulos a la formación de stocks especulativos y, en términos generales, a la propia política de largo plazo de sustitución de las importaciones. Cabe destacar al margen de factores coyunturales la tendencia declinante, a largo plazo, del coeficiente de importaciones de bienes, de tal ma

C U A D R O N º 19

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

|                                 | Millones de Dólares |               |               |               |               |               | Composición<br>Porcentual |              | Tasas de Crecimiento |             |             |             |
|---------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                 | 1976                | 1977          | 1978          | 1979          | 1980          | 1981          | 1970                      | 1981         | 1978                 | 1979        | 1980        | 1981        |
| <u>Total</u>                    | <u>12 383</u>       | <u>12 023</u> | <u>13 683</u> | <u>18 084</u> | <u>22 955</u> | <u>22 080</u> | <u>100.0</u>              | <u>100.0</u> | <u>13.8</u>          | <u>32.2</u> | <u>27.0</u> | <u>-3.8</u> |
| Bienes de consumo               | 859                 | 931           | 1 116         | 1 582         | 1 316         | 988           | 13.6                      | 4.5          | 19.9                 | 41.8        | -16.8       | -24.9       |
| Bienes intermedios              | 7 931               | 7 991         | 9 014         | 12 727        | 17 259        | 17 072        | 48.1                      | 77.3         | 12.8                 | 41.2        | 35.6        | -1.1        |
| Combustibles y<br>lubrificantes | 3 846               | 4 081         | 4 483         | 6 773         | 10 200        | 11 333        | 7.0                       | 51.3         | 9.9                  | 51.1        | 50.6        | 11.1        |
| Otros                           | 4 085               | 3 910         | 4 531         | 5 954         | 7 059         | 5 739         | 41.1                      | 26.0         | 15.9                 | 31.4        | 18.6        | -18.7       |
| Bienes de capital               | 3 593               | 3 101         | 3 552         | 3 775         | 4 381         | 4 020         | 38.3                      | 18.2         | 14.5                 | 6.3         | 16.1        | -8.2        |

Fuente: Banco Central del Brasil

nera que el volumen físico de las importaciones en 1981 fue ligeramente inferior al nivel alcanzado en 1973 y 25% menor al elevado quantum de las importaciones registradas en 1974, año en que empezaba a instrumentarse la política restrictiva que con periódicas alteraciones continúa vigente.

De los grandes grupos de productos solamente los combustibles registraron un crecimiento significativo (11%) a pesar de una caída en el volumen importado de 5%. Los precios de los combustibles se estabilizaron en la segunda parte del año pero aun así crecieron 16% (véase nuevamente Cuadro Nº 19).

El valor de las importaciones de bienes de consumo, disminuyó drásticamente por segundo año consecutivo, 17% en 1980 y cerca de 25% en 1981 llegando a representar apenas el 4.5% de las importaciones totales. La participación de los bienes de capital también continuó cayendo, llegando en 1981 a ser solamente 18.1% del total importado.

Caídas importantes ocurrieron en el grupo "otros bienes intermedios" (19%) que excluya petróleo bruto y sus derivados. Dentro de ese grupo se destacaron las fuertes reducciones observadas en el valor de las importaciones de productos químicos inorgánicos (-47%), productos químicos orgánicos (-28%) fertilizantes (-43%) 1/ y cobre y sus manufacturas (-38%). Solamente las importaciones de hierro y acero crecieron significativamente (24%) 2/, a pesar de una reducción del 14% en sus precios.

iii) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.

La relación de precios del intercambio sufrió un nuevo deterioro significativo, marcando una clara tendencia en los últimos cuatro años con lo que el índice respectivo (con base 1970=100) llegó a 50.8. Esa declinación obedeció en 1981 tanto a una caída de los precios de exportación (-7.5%) como a un incremento en los precios de importación (13.0%), principalmente los de combustibles y lubricantes.

---

1/ Esa gran caída se debería principalmente a la reducción del crédito subsidiado para la compra de ese producto y por los altos niveles de existencias al principio del año.

2/ El incremento de estas importaciones se debió al aumento de las operaciones de draw back y a la reducción de la producción por la paralización de los altos hornos de las tres compañías siderúrgicas estatales durante 4 meses, por razones de mantenimiento.

CUADRO 20

BRASIL: 1970 - 1981: IMPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE ORIGEN

| ORIGEN   | EN MILLONES DE DOLARES FOB |        |        |        |        |        | TASAS DE CRECIMIENTO |       |       |       |       |       |
|--|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | 1970                       | 1976   | 1977   | 1978   | 1979   | 1980   | 1981                 | 1977  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  |
| TOTAL  | 2 507                      | 12 383 | 12 023 | 13 683 | 18 084 | 22 955 | 22 080               | -2.9  | 13.8  | 32.2  | 26.9  | -3.8  |
| 1. Países desarrollados                        | 1 977                      | 7 336  | 6 589  | 7 800  | 8 934  | 10 625 | 9 153                | -10.2 | 18.4  | 14.5  | 18.9  | -13.9 |
| a) Estados Unidos, Canadá,<br>CEE (10) y Japón | 1 784                      | 6 519  | 5 816  | 7 012  | 7 923  | 9 472  | 8 232                | -10.8 | 20.6  | 13.0  | 19.6  | -13.1 |
| Estados Unidos                                 | 824                        | 2 823  | 2 378  | 2 860  | 3 216  | 4 077  | 3 461                | -15.8 | 20.3  | 12.5  | 26.8  | -15.1 |
| Canadá   | 61                         | 311    | 267    | 357    | 345    | 814    | 544                  | -14.2 | 33.7  | -3.4  | 135.9 | -33.2 |
| CEE (10)                                       | 739                        | 2 513  | 2 326  | 2 553  | 3 276  | 3 515  | 2 970                | -7.4  | 9.8   | 28.3  | 7.3   | -15.5 |
| Japón  | 159                        | 872    | 845    | 1 242  | 1 085  | 1 066  | 1 257                | -3.1  | 47.0  | -12.6 | -1.8  | 17.9  |
| b) Otros (1)                                   | 193                        | 817    | 773    | 788    | 1 012  | 1 153  | 921                  | -5.4  | 1.9   | 28.4  | 13.9  | -20.1 |
| 2. Europa Oriental                             | 52                         | 226    | 226    | 192    | 239    | 249    | 241                  | 0.0   | -15.0 | 24.5  | 4.2   | -3.2  |
| 3. Países en desarrollo (2)                    | 478                        | 4 821  | 5 208  | 5 691  | 8 911  | 12 081 | 12 686               | 8.0   | 9.3   | 56.6  | 35.6  | 5.0   |
| a) OPEP (3)                                    | 147                        | 3 407  | 3 623  | 3 950  | 5 984  | 8 434  | 8 598                | 6.3   | 9.0   | 51.5  | 40.9  | 1.9   |
| b) Otros                                       | 331                        | 1 414  | 1 585  | 1 741  | 2 927  | 3 647  | 4 088                | 12.1  | 9.8   | 68.1  | 24.6  | 12.1  |
| (ALALC)  | 264                        | 1 173  | 1 343  | 1 422  | 2 209  | 2 692  | 3 126                | 14.5  | 5.9   | 55.3  | 21.9  | 16.1  |

Fuente: Oficina de la CEPAL en Brasilia en base a datos de CACEX.

- 1) Austria, Noruega, Portugal, Suecia, Suiza, España, Finlandia, Islandia, Yugoslavia, Malta, Turquía, Israel, Australia, Nueva Zelanda, Africa del Sur.
- 2) Incluye países socialistas de Asia.
- 3) Excluidos Ecuador y Venezuela.

Como consecuencia de la evolución desfavorable de los términos de intercambio el crecimiento del poder de compra de las exportaciones de bienes en los últimos años ha sido muy inferior al incremento de su volumen físico. Entre 1977 y 1981 las exportaciones de bienes expresadas en precios constantes de 1970 se incrementaron en 4 400 mil millones de dólares (17.8% anual). En el mismo período el poder de compra de las exportaciones creció solamente 325 mil dólares (1.6% anual), determinando una pérdida, como efecto del deterioro de la relación de precios del intercambio, de cuatro mil millones de dólares.

## b) El Comercio de Servicios y los Pagos a Factores

### i) El turismo y los transportes

El saldo de comercio de servicios (no financieros) especialmente en los rubros de transporte y viajes, es tradicionalmente negativo. El déficit en estos dos conceptos ascendió a 1 800 millones de dólares en 1981, lo que representa una disminución de 300 millones de dólares ó de 17% en términos absolutos del saldo negativo registrado en 1980. La reducción del déficit correspondiente al rubro de transporte está íntimamente vinculada con la evolución de los flujos de comercio FOB. La contracción de las importaciones se reflejó en una ligera reducción en los egresos; en los ingresos se confirmó la tendencia creciente de los últimos años, que tiene relación con la ampliación que ha tenido la flota mercante brasileña, así como el crecimiento de las exportaciones especialmente hacia áreas donde es más factible la participación de transportadores brasileños. En turismo hubo un incremento de los ingresos principalmente por la mayor afluencia de turistas argentinos en los primeros meses del año, que, sin embargo, cayó sustancialmente en los meses siguientes por la considerable devaluación que tuvo la moneda argentina a partir del mes de marzo. (Véase nuevamente Cuadro Nº 21).

### ii) Las remesas de utilidades y los pagos de intereses

El saldo negativo de estos dos rubros ascendió en 1981 a un monto de 10 290 millones de dólares, 3 200 (46.4%) más que en 1980, correspondiendo 391 millones de dólares a mayores remesas de utilidades y 2 869 a mayores pagos de intereses. (Véase nuevamente Cuadro Nº 21).

El saldo neto del rubro de intereses se incrementó en 43.5%, confirmando la tendencia histórica, muy vinculada al nivel de la deuda externa, tendencia que en 1981 fue acentuada tanto por el alza de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales y las mayores (spread) tasas de riesgo <sup>1/</sup>

<sup>1/</sup> Los spreads cobrados a Brasil llegaron en 1981 a 2 1/8 sobre el LIBOR, en comparación con 1.4% en 1980 y 0.8% en 1979.

ANEXO I  
BRASIL: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dolares)

|   | 1970          | 1971           | 1972           | 1973           | 1974           | 1975           | 1976           | 1977           | 1978           | 1978            | 1979            | 1981            |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Exportaciones de bienes y servicios     | 3068.0        | 3288.8         | 4374.5         | 6708.5         | 8652.8         | 9572.9         | 10996.4        | 13147.9        | 13838.6        | 16758.9         | 21890.0         | 25575.0         |
| Bienes fob                              | 2739.0        | 2890.6         | 3941.1         | 6093.0         | 7813.6         | 8493.0         | 9961.2         | 11921.6        | 12473.0        | 15244.4         | 20132.8         | 23293.0         |
| Servicios a)                            | 329.0         | 398.2          | 433.2          | 615.5          | 839.0          | 1079.9         | 1035.2         | 1226.3         | 1365.6         | 1494.5          | 1757.2          | 2282.0          |
| Transporte y seguros                    | 167.0         | 165.5          | 182.4          | 249.6          | 317.5          | 483.0          | 507.9          | 546.3          | 569.6          | 704.6           | 840.9           | 1079.0          |
| Viajes                                  | 30.0          | 35.1           | 38.0           | 59.4           | 66.1           | 71.8           | 56.6           | 54.9           | 68.9           | 73.6            | 124.9           | 243.0           |
| Importaciones de bienes y servicios     | 3297.0        | 4196.5         | 5348.2         | 7783.4         | 14832.0        | 14551.2        | 14955.9        | 14823.1        | 16713.5        | 21771.8         | 27901.0         | 27189.0         |
| Bienes fob                              | 2507.0        | 3255.7         | 4193.0         | 6153.8         | 12561.6        | 12042.0        | 12346.4        | 12021.9        | 13631.7        | 17961.3         | 22960.4         | 22080.0         |
| Servicios a)                            | 790.0         | 940.8          | 1155.2         | 1629.6         | 2370.4         | 2509.3         | 2609.6         | 2801.2         | 3081.8         | 3810.4          | 4940.6          | 5119.0          |
| Transporte y seguros                    | 349.0         | 422.3          | 510.3          | 865.8          | 1385.1         | 1434.5         | 1475.0         | 1522.4         | 1580.0         | 2104.2          | 2815.5          | 2750.0          |
| Viajes                                  | 160.0         | 171.5          | 216.1          | 264.7          | 315.1          | 420.7          | 360.5          | 228.9          | 254.2          | 310.0           | 367.3           | 408.0           |
| <b>Balance de bienes</b>                | <b>282.0</b>  | <b>-365.1</b>  | <b>-251.9</b>  | <b>-60.8</b>   | <b>-4748.0</b> | <b>-3548.9</b> | <b>-2385.2</b> | <b>-100.4</b>  | <b>-1158.6</b> | <b>-2716.9</b>  | <b>-2827.6</b>  | <b>1213.0</b>   |
| <b>Balance comercial</b>                | <b>-229.0</b> | <b>-907.7</b>  | <b>-973.9</b>  | <b>-1074.9</b> | <b>-8279.4</b> | <b>-4978.3</b> | <b>-3959.5</b> | <b>-1675.3</b> | <b>-2874.9</b> | <b>-5032.9</b>  | <b>-6011.0</b>  | <b>-1624.9</b>  |
| Utilidades e intereses                  | -629.0        | -743.2         | -722.0         | -1110.3        | -1284.0        | -2028.6        | -2598.7        | -3435.5        | -4234.1        | -5461.2         | -7028.9         | -10290.0        |
| Utilidades                              | -387.0        | -412.2         | -309.4         | -528.5         | -554.1         | -532.8         | -787.9         | -1332.4        | -1535.0        | -1356.2         | -719.7          | -1111.0         |
| Intereses recibidos                     | 49.0          | 43.1           | 131.4          | 326.6          | 718.0          | 366.3          | 281.2          | 360.6          | 644.2          | 1157.1          | 1146.5          | 865.0           |
| Intereses pagados                       | -291.0        | -374.1         | -543.9         | -908.4         | -1448.0        | -1852.1        | -2091.9        | -2463.7        | -3343.3        | -5262.0         | -7455.7         | -10044.0        |
| Transferencias unilaterales privadas    | -3.0          | -7.0           | -17.4          | 10.7           | 3.6            | 12.5           | 7.0            | -4.7           | 69.8           | 11.7            | 142.1           | 197.0           |
| <b>Balance en cuenta corriente</b>      | <b>-861.0</b> | <b>-1657.9</b> | <b>-1713.3</b> | <b>-2174.4</b> | <b>-7558.8</b> | <b>-6994.5</b> | <b>-6551.2</b> | <b>-5115.5</b> | <b>-7039.2</b> | <b>-10482.4</b> | <b>-12897.6</b> | <b>-11717.0</b> |
| Transferencias unilaterales oficiales   | 24.0          | 20.1           | 22.8           | 16.7           | -2.4           | -9.0           | -3.5           | 3.6            | 2.6            | 5.2             | 11.7            | 0.0             |
| Capital a largo plazo                   | 1217.0        | 1668.0         | 3542.7         | 4096.9         | 6232.4         | 4936.2         | 6108.2         | 6041.2         | 10087.9        | 6466.2          | 7623.1          | 11506.0         |
| Inversión directa                       | 407.0         | 535.6          | 570.0          | 1341.1         | 1287.6         | 1190.3         | 1372.0         | 1687.6         | 1882.5         | 2222.7          | 1567.5          | 2310.0          |
| Inversión de cartera                    | 0.0           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 659.1           | 360.4           | ...             |
| Otro capital a largo plazo              | 810.0         | 1132.4         | 2972.7         | 2755.7         | 4964.9         | 3745.9         | 4736.2         | 4353.6         | 8205.4         | 3584.4          | 5695.1          | ...             |
| Sector oficial b)                       | 130.0         | 330.0          | 462.5          | 924.6          | 1461.8         | 1653.3         | 1512.3         | 2406.3         | 3965.2         | 3370.2          | 888.0           | ...             |
| Préstamos recibidos                     | 469.0         | 716.1          | 993.4          | 1522.4         | 2052.9         | 2329.7         | 2658.8         | 4097.6         | 6239.9         | 4664.6          | 2169.6          | ...             |
| Amortizaciones                          | -330.0        | -366.1         | -445.1         | -507.8         | -521.9         | -667.3         | -1102.5        | -1650.6        | -2062.0        | -1277.7         | -1238.6         | ...             |
| Bancos comerciales b)                   | 479.0         | 336.0          | 913.1          | 322.1          | 761.2          | 424.4          | 908.5          | 450.5          | 1853.5         | 486.4           | 2056.9          | ...             |
| Préstamos recibidos                     | 571.0         | 548.6          | 1216.0         | 867.9          | 1398.9         | 935.6          | 1460.2         | 1270.5         | 2897.8         | 1980.5          | 3986.5          | ...             |
| Amortizaciones                          | -92.0         | -212.6         | -302.9         | -549.6         | -639.0         | -510.1         | -551.0         | -818.9         | -1043.0        | -1494.1         | -1947.9         | ...             |
| Otros sectores b)                       | 201.0         | 466.4          | 1597.1         | 1509.0         | 2741.8         | 1668.2         | 2315.3         | 1496.8         | 2386.7         | -272.3          | 1750.3          | ...             |
| Préstamos recibidos                     | 430.0         | 810.4          | 2172.5         | 2169.7         | 3605.5         | 2878.4         | 3913.9         | 3304.8         | 4978.5         | 4248.5          | 4900.9          | ...             |
| Amortizaciones                          | -228.0        | -323.0         | -523.3         | -617.5         | -767.3         | -1007.7        | -1362.0        | -1622.9        | -2169.3        | -3781.2         | -3512.2         | ...             |
| <b>Balance básico</b>                   | <b>380.0</b>  | <b>30.1</b>    | <b>1852.2</b>  | <b>1939.1</b>  | <b>-1329.8</b> | <b>-2068.0</b> | <b>-446.4</b>  | <b>929.3</b>   | <b>3051.3</b>  | <b>-4011.0</b>  | <b>-5263.1</b>  | <b>-211.0</b>   |
| Capital a corto plazo                   | 75.0          | 462.4          | 141.1          | 10.1           | 406.6          | 1446.6         | 2626.8         | 220.1          | 1272.8         | -122.2          | 2182.4          | 1411.0          |
| Sector oficial                          | -14.0         | -5.0           | 73.8           | -1.7           | 22.9           | -6.3           | 452.5          | -317.7         | 499.0          | 274.2           | -348.6          | 69.0            |
| Bancos comerciales                      | -247.0        | -50.1          | 198.7          | 112.1          | -90.2          | -94.8          | 1083.8         | 237.3          | 896.7          | -422.4          | 606.4           | 1285.0          |
| Otros sectores                          | 330.0         | 517.5          | -131.4         | -100.2         | 474.0          | 1547.7         | 1090.4         | 300.5          | -122.9         | 26.0            | 1924.6          | 57.0            |
| Errores y omisiones netos               | 39.0          | -9.0           | 437.5          | 355.3          | -63.7          | -438.2         | 491.4          | -628.4         | 299.9          | 1233.3          | -409.4          | -355.0          |
| <b>Balance en cuenta de capital</b>     | <b>1355.0</b> | <b>2141.4</b>  | <b>4144.2</b>  | <b>4478.9</b>  | <b>6572.9</b>  | <b>5934.8</b>  | <b>9223.0</b>  | <b>5636.4</b>  | <b>11663.1</b> | <b>7582.5</b>   | <b>9407.7</b>   | <b>12562.0</b>  |
| <b>Balance global c)</b>                | <b>494.0</b>  | <b>483.4</b>   | <b>2430.9</b>  | <b>2304.3</b>  | <b>-986.9</b>  | <b>-1059.7</b> | <b>2671.8</b>  | <b>520.9</b>   | <b>4623.9</b>  | <b>-2899.9</b>  | <b>-3490.1</b>  | <b>845.0</b>    |
| Variación total reservas c) (- aumento) | -530.0        | -555.9         | -2436.3        | -2227.7        | 1144.1         | 1236.7         | -2508.6        | -710.5         | -4639.5        | 2859.7          | 3372.9          | -845.0          |
| Otro monetario                          | 0.0           | -1.0           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | -7.0           | -3.9           | 0.0             | -74.3           | -13.0           |
| Derechos especiales de giro             | -62.0         | -57.4          | -51.0          | -18.9          | -10.2          | 8.8            | -7.9           | -11.5          | -29.6          | -143.6          | -0.6            | -68.1           |
| Posición de reservas del FMI            | -105.0        | -8.9           | 0.0            | -14.0          | -3.1           | 6.2            | -52.4          | -6.1           | 13.3           | -60.0           | -103.3          | 80.4            |
| Activos en divisas                      | -363.0        | -488.5         | -2385.3        | -2194.7        | 1156.4         | 1221.7         | -2446.3        | -685.8         | -4619.3        | 3063.3          | 3391.0          | -844.3          |
| Otros activos                           | 0.0           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0             | 250.1           | 0.0             |
| Uso del crédito del FMI                 | 0.0           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0             | 0.0             | 0.0             |

a) Los servicios incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen utilidades e intereses.

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

c) La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los saldos de monedas convertibles y de transacciones de sus saldos de monedas convertibles y de transacciones de derechos especiales de giro.

cobradas a Brasil como por el incremento de la propia deuda externa desembolsada por concepto de préstamos tomados en años anteriores.

El pago neto de remesas de utilidades al exterior aumentó en 54.1% habiendo registrado un aumento notoriamente mayor al rubro correspondiente a utilidades reinvertidas. Esto último se debió a que la elevación de las tasas de interés externas para la obtención de préstamos estimuló la reinversión de las utilidades de las empresas extranjeras localizadas en Brasil.

### c) El Saldo de la Cuenta Corriente y su Financiamiento

El saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos en 1981 fue inferior en 1.2 mil millones de dólares, casi en 10%, al saldo de 1980. La relación entre ese déficit y el valor de las exportaciones de bienes y servicios, se redujo por segundo año consecutivo, llegando a 45.6% en 1981. Debe mencionarse que en 1974 esa relación fue igual a 87.4% 1/. (Véase nuevamente el Cuadro Nº 21).

En 1981, al contrario de lo registrado en 1979 y 1980, el déficit en cuenta corriente fue financiado íntegramente con el ingreso neto de capitales externos, lo que permitió incrementar las reservas internacionales en 845 millones de dólares.

El ingreso neto de capitales de largo plazo ascendió a 11 506 millones de dólares, de los cuales 2 310 millones correspondieron a inversión directa extranjera y 9 196 millones a préstamos. La inversión directa tuvo un incremento significativo (51%) debido especialmente a la reinversión de utilidades.

---

1/ La relación bajó en todo el período 1976-1977 alcanzando 38.9% en 1977, debido principalmente: al incremento del volumen físico de las exportaciones, a la reducción del volumen físico de las importaciones y al fuerte incremento de los precios de exportación. Por el contrario, el incremento del volumen físico de las importaciones y el deterioro de los términos de intercambio provocaron una elevación de la relación mencionada en los años 1978 (50.9%) y 1979 (62.6%). Es importante observar que la reducción posterior se produce a pesar de un continuo deterioro de los términos de intercambio y de un ritmo de crecimiento de los pagos de intereses al exterior superior al incremento de las exportaciones, fenómeno observado también en años anteriores. El deterioro de los términos de intercambio y el aumento de las tasas de interés en los mercados internacionales han implicado elevadas transferencias de recursos reales desde Brasil hacia el exterior. Ese fenómeno agregado a la todavía escasa participación de Brasil en los fletes y seguros relacionados con sus flujos comerciales han contribuido a perfilar las tendencias y características de las transacciones de Brasil con el exterior.

En préstamos de mediano y largo plazo hubo un ingreso por concepto de nuevos créditos de 16 700 millones de dólares, mientras que las amortizaciones fueron de 7 800 millones. En los ingresos captados predominaron ampliamente los recursos provenientes del mercado financiero privado de capitales, que se obtuvieron a través de los regímenes que establecen la Resolución 63 y la Ley 4.131 1/. Esta captación se vió estimulada especialmente por la eliminación del control de las tasas de interés internas y su aumento consiguiente registrado en el año 1981, así como por la nueva política cambiaria, ya mencionada. (Véase el Cuadro Nº 23).

#### d) El Endeudamiento Externo

Al finalizar 1981 la deuda externa concertada ascendió a 61 400 millones de dólares, un incremento de 14% en términos nominales en relación al nivel de 1980 2/. Este incremento se debió casi exclusivamente a la concertación de créditos de los bancos privados captados a través de los dos mecanismos señalados en la sección anterior, operaciones que fueron especialmente estimuladas por el gobierno (véase el Cuadro Nº 22).

El servicio de la deuda continuó aumentando con rapidez durante 1981, elevándose en más de 30% y alcanzando un monto de 17 000 millones de dólares, más del doble del valor registrado tres años antes. (Véase nuevamente el cuadro nº 23).

La mayor parte del aumento del servicio de la deuda se originó en la notable ampliación de los pagos netos de intereses que subieron en 47%, manteniéndose la tendencia de los últimos años acenuada por el impacto de la elevación de las tasas de interés y de riesgo, mencionada anteriormente. Las amortizaciones tuvieron también un crecimiento significativo (16%). Cabe destacar, que en 1981 por primera vez el pago del servicio de la deuda superó el monto de los créditos de mediano y largo plazo ingresados al país.

Por otra parte, la relación entre el servicio de la deuda y el valor de las exportaciones de bienes y servicios continuó en 1981 la tendencia creciente observada desde 1974, de tal forma que se necesitaron dos tercios de las exportaciones de bienes y servicios para cubrir el mencionado servicio de la deuda.

---

1/ El mecanismo de la Resolución Nº 63 es el que permite a los bancos comerciales captar recursos en el exterior, mientras el de la Ley 4.131 es el que permite a las empresas no financieras obtener préstamos en el extranjero.

2/ Inferior al ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones.

CUADRO Nº 22

BRASIL: DEUDA EXTERNA TOTAL  
(MILLONES DE DOLARES A FINES DE AÑO)

|  | 1973          | 1974          | 1975          | 1976          | 1977          | 1978          | 1979          | 1980          | 1981          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Total</b>                                   | <b>12 572</b> | <b>17 166</b> | <b>21 171</b> | <b>25 985</b> | <b>32 037</b> | <b>43 511</b> | <b>49 904</b> | <b>51 847</b> | <b>61 400</b> |
| Préstamos compensatorios                       | 203           | 169           | 137           | 106           | 75            | 44            | 19            | -             | -             |
| Gobierno de los Estados Unidos                 | 200           | 169           | 37            | 106           | 75            | 44            | 19            | -             | -             |
| Otros  | 3             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Bonos  | 142           | 172           | 161           | 289           | 1 222         | 2 380         | 2 966         | 3 236         | 2 800         |
| Organismos internacionales                     | 972           | 1 388         | 1 655         | 1 993         | 2 355         | 2 885         | 3 211         | 3 485         | 3 500         |
| Banco Mundial (a)                              | 695           | 1 076         | 1 239         | 1 447         | 1 731         | 2 154         | 2 338         | 2 438         | 2 440         |
| Banco Interamericano de Desarrollo             | 277           | 312           | 416           | 546           | 624           | 731           | 873           | 1 047         | 1 060         |
| Organismos bilaterales oficiales               | 1 688         | 2 151         | 2 430         | 2 757         | 2 864         | 3 155         | 3 219         | 3 483         | 3 700         |
| Agencia para el desarrollo Internacional (AID) | 1 008         | 1 054         | 1 092         | 1 121         | 1 117         | 1 100         | 1 077         | 1 048         | 1 020         |
| Préstamos para programas                       | 615           | 610           | 601           | 586           | 570           | 552           | 531           | 511           | 490           |
| Préstamos para proyectos                       | 393           | 444           | 491           | 535           | 547           | 548           | 546           | 537           | 530           |
| Créditos en trigo de EE.UU. (PL.480)           | 103           | 97            | 92            | 87            | 81            | 76            | 70            | 64            | 63            |
| Banco de exportación e importación de EE.UU.   | 320           | 543           | 685           | 817           | 886           | 929           | 929           | 931           | 980           |
| Otros (b)                                      | 257           | 457           | 561           | 732           | 780           | 1 050         | 1 143         | 1 440         | 1 637         |
| Créditos de los proveedores                    | 1 442         | 1 812         | 1 980         | 2 414         | 3 773         | 5 343         | 5 673         | 5 651         | 5 500         |
| Créditos financieros                           | 7 849         | 11 211        | 14 561        | 18 194        | 21 528        | 29 500        | 34 625        | 37 820        | 45 735        |
| Otros créditos                                 | 276           | 263           | 248           | 233           | 219           | 205           | 191           | 172           | 165           |

FUENTE: Boletín del Banco Central del Brasil, vol. 16 Nº 7, Julio de 1980; Informe anual 1980, del Banco Central del Brasil e Informativo mensual del Banco Central del Brasil, Nº 18, enero 1982

(a) Incluye la Corporación Financiera Internacional

(b) Incluye el Canadian Wheat Board, el Export-Import Bank of Japan, el Kreditanstalt für Wiederaufbau, el National Bank of Denmark y el CPIC.

C U A D R O N° 23

BRASIL; COEFICIENTES DE LA DEUDA EXTERNA

|                            | 1970  | 1973  | 1974  | 1975  | 1976   | 1977  | 1978   | 1979   | 1980   | 1981<br>(a) |
|----------------------------|---|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------------|
|                            | <u>MILLONES DE DÓLARES</u>                    |       |       |       |        |       |        |        |        |             |
| Préstamos y Financiamiento | 1 494   | 4 754 | 7 052 | 7 244 | 10 093 | 8 840 | 14 222 | 12 063 | 13 144 | 16 700      |
| Servicio de la deuda       | 1 476   | 2 577 | 2 595 | 3 656 | 4 814  | 6 226 | 8 122  | 10 713 | 13 013 | 17 000      |
| Amortizaciones             | 1 242   | 2 063 | 1 943 | 2 168 | 3 004  | 4 123 | 5 326  | 6 527  | 6 702  | 7 800       |
| Intereses                  | 234   | 514   | 652   | 1 498 | 1 810  | 2 103 | 2 696  | 4 186  | 6 311  | 9 200       |
|                            | <u>COEFICIENTES DE LA DEUDA (porcentajes)</u> |       |       |       |        |       |        |        |        |             |
| <u>SD</u>                  |   |       |       |       |        |       |        |        |        |             |
| X                          | 48.1  | 38.4  | 30.0  | 36.3  | 43.7   | 47.3  | 58.8   | 64.0   | 59.4   | 65.6        |
| <u>SD</u>                  |   |       |       |       |        |       |        |        |        |             |
| PF                         | 98.8  | 54.2  | 36.8  | 50.6  | 47.7   | 70.4  | 57.1   | 88.8   | 99.0   | 101.8       |
| <u>D</u>                   |   |       |       |       |        |       |        |        |        |             |
| PIB                        | 11.5  | 16.1  | 17.5  | 18.7  | 20.8   | 21.9  | 23.0   | 24.4   | 22.7   | 24.2        |

FUENTE: Banco Central del Brasil, Relatorio Anual, 1975, 1978, 1980 e Informativo mensual del Banco Central del Brasil, N° 18, Enero de 1982

- NOTA: SD = Servicio de la Deuda  
 X = Exportaciones de bienes y servicios  
 PF = Préstamos y financiamiento  
 D = Deuda pendiente total pública y privada.  
 PIB = Producto Interno bruto  
 (a) Cifras preliminares  
 (b) Créditos a mediano y largo plazo

#### 4. Los Precios y las Remuneraciones

##### a) Los precios y la política antiinflacionaria

La prioridad de la política económica en el combate a la inflación asumió características mucho más rigurosas a partir del segundo semestre de 1980. En 1981 se abandonó el llamado gradualismo en la lucha contra la inflación, orientación que predominó durante la década de los setenta y se puso un mayor énfasis en el uso de medidas e instrumentos monetarios en el diseño de la política de estabilización. Ello fue acompañado por un mayor control del gasto público a la vez que se reajustaron los precios y tarifas de las empresas estatales y se redujo sensiblemente el control de precios.

Las políticas monetaria y fiscal restrictivas propiciaron una contracción de la demanda interna que afectó los niveles de actividad y provocaron un incremento significativo en las tasas de interés. Estos factores estimularon la reducción de las existencias, todo lo cual contribuyó a atenuar las presiones inflacionarias.

Los precios y tarifas de las empresas públicas fueron incrementados significativamente a fin de reducir el déficit y, por consiguiente, las transferencias normalmente efectuadas por el Banco Central. Los casos más significativos fueron las tarifas eléctricas y los precios de los derivados del petróleo. En el primer caso se buscó aumentar la rentabilidad de las empresas del ramo, facilitando el financiamiento de ambiciosos programas de inversión que se habían iniciado en años anteriores. En el caso de los precios de los derivados del petróleo se procuró eliminar los subsidios que eran financiados por el Banco Central lo que había sido uno de los principales factores de expansión de la base monetaria en 1980. Estas medidas provocaron una aceleración del alza de precios en los primeros meses de 1981, pero posteriormente contribuyeron a atenuar las presiones inflacionarias al disminuir la incidencia de estos elementos en el crecimiento de la base monetaria.

La sensible reducción del control de precios provocó también presiones inflacionarias en los primeros meses del año, dado que muchos artículos con ponderación significativa en los índices respectivos, habían estado anteriormente controlados por el Consejo Interministerial de Precios (CIP). Posteriormente, los incrementos de precios de estos rubros se fueron desacelerando en cierta medida, en relación directa con la recesión económica.

El Índice General de Precios considerado bajo el concepto de Disponibilidad Interna (IGP-DI) 1/, tuvo un aumento de 95.2%

---

1/ Este índice es calculado por la Fundación Getulio Vargas y es una medida ponderada del índice de precios al por mayor (60%) del índice de precios al consumidor de Rio de Janeiro (30%) y del índice de costo de construcción de Rio de Janeiro (10%).

CUADRO 24

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

|   | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979  | 1980  | 1981  |
|---|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| <u>Variación de diciembre a diciembre</u> |      |      |      |      |      |       |       |       |
| <b>Indice general de precios (a)</b>      |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Oferta global                             | 33.8 | 30.1 | 48.2 | 38.6 | 40.5 | 76.8  | 108.5 | 92.8  |
| Disponibilidad interna                    | 34.5 | 29.4 | 46.3 | 38.8 | 40.8 | 77.2  | 110.2 | 95.2  |
| <b>Indice de precios al por mayor</b>     |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Oferta global                             | 34.1 | 30.6 | 48.1 | 35.3 | 42.3 | 79.5  | 118.7 | 90.5  |
| Productos agrícolas                       | 31.2 | 33.7 | 67.0 | 34.2 | 47.6 | 80.5  | 138.2 | 70.7  |
| Productos industriales                    | 35.6 | 39.2 | 40.3 | 35.5 | 39.9 | 78.8  | 110.3 | 99.7  |
| Disponibilidad interna                    | 35.4 | 29.3 | 44.9 | 35.5 | 43.0 | 80.1  | 121.3 | 94.3  |
| Materias primas                           | 44.2 | 29.4 | 38.0 | 28.4 | 35.2 | 76.3  | 110.7 | 86.1  |
| Productos alimenticios                    | 37.4 | 33.0 | 50.1 | 37.5 | 51.9 | 84.8  | 130.8 | 85.9  |
| <b>Indice de precios al consumidor</b>    |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Rio de Janeiro                            | 33.8 | 31.2 | 44.8 | 43.1 | 38.1 | 76.0  | 86.3  | 100.6 |
| Alimentación                              | 41.4 | 26.2 | 47.1 | 43.9 | 44.4 | 86.4  | 90.9  | 96.0  |
| Vestuario                                 | 17.0 | 14.6 | 40.8 | 29.5 | 21.7 | 37.5  | 69.6  | 72.8  |
| Vivienda                                  | 28.2 | 52.8 | 50.8 | 42.5 | 36.6 | 48.4  | 65.5  | 79.1  |
| Artículos del hogar                       | 29.8 | 18.9 | 47.4 | 38.8 | 34.9 | 52.2  | 89.2  | 99.4  |
| Salud e higiene                           | 28.5 | 34.7 | 39.7 | 44.9 | 39.0 | 61.2  | 87.9  | 128.3 |
| Servicios personales                      | 33.2 | 33.1 | 43.7 | 50.4 | 28.8 | 91.2  | 91.8  | 116.3 |
| Servicios públicos                        | 27.1 | 41.3 | 28.5 | 38.6 | 38.6 | 104.2 | 91.7  | 115.1 |
| <b>Costo de la construcción</b>           |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Rio de Janeiro                            | 31.8 | 24.1 | 58.6 | 44.7 | 37.0 | 63.1  | 113.0 | 86.1  |
| <u>Variación media anual</u>              |      |      |      |      |      |       |       |       |
| <b>Indice general de precios</b>          |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Oferta global                             | 28.9 | 27.9 | 42.8 | 43.7 | 37.9 | 54.3  | 98.4  | 106.8 |
| Disponibilidad interna                    | 28.7 | 27.7 | 41.3 | 42.7 | 38.7 | 53.9  | 100.2 | 109.9 |
| <b>Indice de precios al por mayor</b>     |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Oferta global                             | 29.3 | 29.4 | 36.3 | 39.3 | 37.5 | 55.9  | 106.5 | 108.2 |
| Disponibilidad interna                    | 29.1 | 37.8 | 40.4 | 40.6 | 38.9 | 55.4  | 109.2 | 113.1 |
| <b>Indice de precios al consumidor</b>    |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Rio de Janeiro                            | 27.7 | 29.0 | 41.9 | 43.7 | 38.6 | 52.7  | 82.8  | 105.6 |
| <b>Costo de la Construcción</b>           |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Rio de Janeiro                            | 29.5 | 25.1 | 44.2 | 51.0 | 37.9 | 49.3  | 96.9  | 101.0 |

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura económica, Febrero de 1982

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

en 1981, cifra que fue inferior a la registrada en 1980 (110.2%) (véase el Cuadro Nº 24). Sin embargo, al analizar los datos en forma mensual o trimestral se puede observar que la reducción de la inflación fue notoriamente mayor. En efecto, en los primeros meses de 1981 la tasa de crecimiento de precios acumulada en 12 meses, continuando con la tendencia se fue incrementando hasta alcanzar su valor más elevado en el mes de marzo, pero posteriormente comenzó a descender en forma paulatina hasta el final del año. Las variaciones de precios por trimestre mostraron, por su parte, que la inflación llegó en el cuarto trimestre de 1980 a una tasa de 22.6% que en términos anuales significaba 126% aumentando aun más durante el primer trimestre de 1981 (24.1%) que registró una tasa anualizada de 137%. Sin embargo a partir del segundo trimestre se observó una marcada desaceleración del proceso inflacionario, de tal forma que en los últimos tres meses del año el incremento fue 14.1%, equivalente a una tasa anual de 69%. (Véase el Cuadro Nº 25 y el gráfico Nº 2).

El índice de precios al consumidor <sup>1/</sup> tuvo un incremento de 100.6%, superando la tasa de 1980 (86.3%). Este comportamiento diferente al observado en el IGP-DI se explica por un retraso en el descenso de la tasa de crecimiento de los precios al consumidor que recién se produjo en el cuarto trimestre de 1981, en el cual el índice respectivo mostró una variación sensiblemente menor a las anteriores (véase nuevamente los cuadros nºs 24 y 25 y el gráfico nº 2).

A partir de Julio de 1981 se atenuó el rigor de la política monetaria que venía aplicándose desde el segundo semestre de 1980 pero ello no logró alterar la tendencia declinante que tenían los precios desde el mes de abril y que se prolongó hasta fines de año.

Otro factor que tuvo una influencia importante en la tendencia anotada fue el menor crecimiento de los precios agropecuarios (70%) que habían alcanzado niveles extremadamente altos en 1980 (138%), lo cual se debió a la contracción de la demanda interna por la caída del ingreso real de amplios sectores de la población, en combinación con el aumento de la producción de algunos rubros esenciales.

La política antiinflacionaria no logró un resultado más expresivo debido a la inercia que introduce la existencia en el país de un régimen generalizado de indexación que fue implantado hace varios años con la finalidad de corregir las distorsiones de la inflación. Esta indexación se aplica actualmente a activos y pasivos del sistema financiero, rentas de inmuebles,

---

<sup>1/</sup> Índice de precios al consumidor de Rio de Janeiro.

C U A D R O N º 25

BRASIL: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

Variaciones trimestrales (%)

|      |                   | Indice general<br>de precios 1/ | Indice de precios<br>al por mayor 1/ | Indice de precios<br>al consumidor<br>Rio de Janeiro | Costo de la<br>Construcción<br>Rio de Janeiro |
|------|-------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--|---|
| 1978 | Primer trimestre  | 9.6                             | 10.4                                 | 8.7  | 8.4   |
|      | Segundo trimestre | 10.6                            | 11.0                                 | 9.9  | 9.8   |
|      | Tercer trimestre  | 8.3                             | 8.3                                  | 8.4  | 8.3   |
|      | Cuarto trimestre  | 7.3                             | 7.8                                  | 6.7  | 6.7   |
| 1979 | Primer trimestre  | 13.7                            | 13.6                                 | 14.1   | 13.5  |
|      | Segundo trimestre | 9.9                             | 9.6                                  | 9.6  | 11.8  |
|      | Tercer trimestre  | 18.9                            | 19.9                                 | 17.7   | 16.3  |
|      | Cuarto trimestre  | 19.2                            | 20.5                                 | 19.5   | 10.3  |
| 1980 | Primer trimestre  | 18.0                            | 18.4                                 | 13.7   | 29.3  |
|      | Segundo trimestre | 19.0                            | 21.6                                 | 15.3   | 14.4  |
|      | Tercer trimestre  | 22.1                            | 23.3                                 | 17.8   | 26.7  |
|      | Cuarto trimestre  | 22.6                            | 24.8                                 | 20.7   | 13.7  |
| 1981 | Primer trimestre  | 24.1                            | 23.9                                 | 22.8   | 29.7  |
|      | Segundo trimestre | 17.0                            | 17.1                                 | 18.2   | 9.5   |
|      | Tercer trimestre  | 17.8                            | 15.8                                 | 21.7   | 21.0  |
|      | Cuarto trimestre  | 14.1                            | 15.1                                 | 13.6   | 8.3   |

1/ En el concepto de fisponibilidad interna.

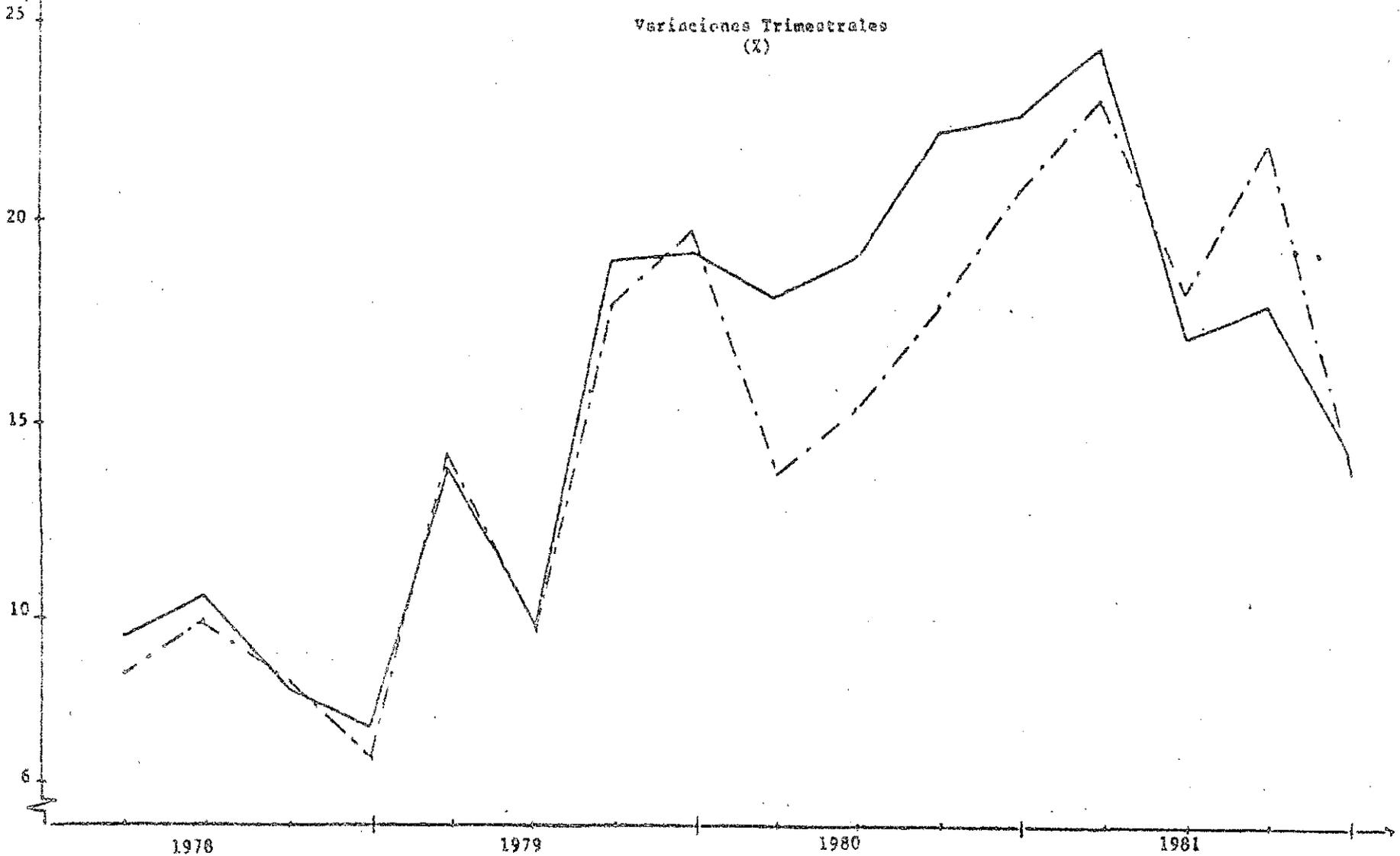
Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, febrero de 1982.

Variaçõe  
Trimestrales  
(%)

GRAFICO Nº2

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

Variaçõe  
Trimestrales  
(%)



Índice general de precios - Disponibilidad interna

Índice de precios al consumidor - Rio de Janeiro

obligaciones judiciales, tipo de cambio, salarios, tanto del sector público como del sector privado. Los coeficientes de reajuste respectivos se determinaron en 1981 con base en la inflación pasada, con lo cual sus porcentajes oscilaron entre 95% y 100%.

b) Las Remuneraciones

La política salarial tuvo, en 1981, alteraciones significativas. A partir de enero se modificó el sistema de reajustes semestrales que había sido implantado en noviembre de 1979. Por el nuevo sistema vigente en 1981 las remuneraciones se ajustan de la siguiente forma:

- por el tramo hasta 3 salarios mínimos reciben un aumento del 100% del incremento del INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor);
- por el tramo de 3 a 10 salarios mínimos, el 100% del incremento del INPC;
- por el tramo de 10 a 15 salarios mínimos, el 80% del incremento del INPC;
- por el tramo de 15 a 20 salarios mínimos, el 50% del incremento del INPC;
- el tramo que supera a 20 salarios mínimos no tiene incremento.

Los aumentos por productividad se mantuvieron en la misma forma de la ley anterior.

Las nuevas medidas afectaron obviamente a los trabajadores con mayor nivel de ingreso especialmente a aquellos con remuneración superior a 15 salarios mínimos, que anteriormente tenían derecho a recibir 80% del incremento del INPC sobre el exceso de 15 salarios mínimos, mientras que con la nueva ley solo les corresponde el 50% para el tramo entre 15 y 20 salarios mínimos y no habiendo aumento para la parte que excede a 20 salarios mínimos.

La justificación gubernamental para alterar la ley fue la necesidad de frenar el elevado índice de rotación y de desempleo en los niveles mejor remunerados de la fuerza de trabajo.

Otra decisión importante adoptada durante 1981 fue la de reajustar el salario mínimo de las regiones Sudeste y Sur, que es el más alto del país, de manera diferente al sistema previsto en la ley salarial de noviembre de 1979. En efecto, tanto en mayo como en noviembre, los salarios mínimos en dichas regiones fueron reajustados en sólo 100% del incremento del INPC 1/.

---

1/ La ley salarial establece que la fijación del salario mínimo continuará siendo realizada por el Gobierno.

En los reajustes anteriores se había otorgado el 110% de la variación del INPC, aplicándose un mecanismo similar al de la ley salarial, el mismo que en 1981 continuó vigente para otras regiones del país.

Esta modificación de los criterios para el reajuste del salario mínimo se debió al propósito del Gobierno de evitar una ampliación del nivel de desempleo de la fuerza de trabajo no calificada en las regiones Sudeste y Sur, así como al objetivo de eliminar paulatinamente las diferencias en los salarios mínimos de las distintas regiones.

El salario promedio del personal ocupado en la producción industrial en 1981 tuvo un incremento en términos reales de 6%, la más alta de los últimos 5 años, (véase el Cuadro Nº 26) que habría sido causado por el efecto combinado del despido de los trabajadores menos calificados, y por tanto menos remunerados, y la declinación del proceso inflacionario en la segunda mitad del año. Las alteraciones de la ley salarial no incidieron mayormente sobre los niveles globales de remuneraciones dado que ellas sólo afectaron a apenas 1.5% del total de asalariados que reciben el 11% del monto total pagado 1/ por concepto de sueldos y salarios. Por otra parte, aunque en menor medida que en 1980, los ajustes realizados en 1981 incluyeron aumentos por concepto de productividad, los cuales fueron porcentajes adicionales a los otorgados para compensar el incremento de precios. Estos aumentos por productividad instituidos por la ley salarial son ajustes que se establecen en las negociaciones entre obreros y empleadores o que son fijados por el Gobierno cuando no hay acuerdo entre las partes, por lo tanto en la práctica este criterio no tiene ninguna relación con la evolución de la productividad. En los últimos meses de 1981 estos aumentos disminuyeron sensiblemente como consecuencia del incremento en el desempleo que redujo el poder de negociación de los trabajadores, como también por las dificultades económicas que atravesaban las empresas por la recesión.

El salario mínimo real aumentó en São Paulo (3.7%) y Recife (4.9%), mientras disminuyó en Rio de Janeiro (-1.3%), Belo Horizonte (-1.7%) y Porto Alegre (-4.9%). (Véase el Cuadro Nº 27). El incremento registrado en Recife se debió a que el salario mínimo de esa área metropolitana se reajustó en 110% del INPC. En cuanto al aumento en São Paulo se explica por el hecho de que los precios al consumidor en esa ciudad crecieron menos que el INPC, mientras que en Rio de Janeiro, Belo Horizonte y Porto Alegre sucedió exactamente lo contrario.

---

1/ Datos estimados en base a la PNAD (Pesquisa Nacional de Amuestras Domiciliares).

CUADRO Nº 26

BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA

|      | <u>Salario medio nominal</u> |           | <u>Indice de precios al consumidor (a)</u> |           | <u>Salario medio real</u> |           |
|------|------------------------------|-----------|--|-----------|---------------------------|-----------|
|      | Indice                       | Variación | Indice                                     | Variación | Indice                    | Variación |
| 1976 | 100.0                        |           | 100.0                                      |           | 100.0                     |           |
| 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       |

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, Conjuntura Económica, febrero de 1982

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

CUADRO Nº 27

BRASIL: COSTO DE VIDA Y SALARIO MINIMO

|                | 1978                             | 1979  | 1980  | 1981  | 1979             | 1980  | 1981  |
|----------------|----------------------------------|-------|-------|-------|------------------|-------|-------|
|                | <u>Índice de Salario Nominal</u> |       |       |       | <u>Variación</u> |       |       |
| São Paulo      | 100.0                            | 152.1 | 285.2 | 578.6 | 52.1             | 87.5  | 102.9 |
| Rio de Janeiro | 100.0                            | 152.1 | 285.2 | 578.6 | 52.1             | 87.5  | 102.9 |
| Belo Horizonte | 100.0                            | 152.1 | 285.2 | 578.6 | 52.1             | 87.5  | 102.9 |
| Porto Alegre   | 100.0                            | 152.6 | 302.5 | 622.7 | 52.6             | 98.2  | 105.8 |
| Recife         | 100.0                            | 153.6 | 298.6 | 622.0 | 53.6             | 94.4  | 107.6 |
|                | <u>Índice costo de vida</u>      |       |       |       | <u>Variación</u> |       |       |
| São Paulo      | 100.0                            | 134.2 | 267.5 | 523.6 | 34.2             | 99.3  | 95.8  |
| Rio de Janeiro | 100.0                            | 152.7 | 279.1 | 573.7 | 52.7             | 82.7  | 105.6 |
| Belo Horizonte | 100.0                            | 164.1 | 335.9 | 693.0 | 64.1             | 104.7 | 106.3 |
| Porto Alegre   | 100.0                            | 152.9 | 293.7 | 622.8 | 52.9             | 92.1  | 112.0 |
| Recife         | 100.0                            | 163.1 | 325.3 | 644.0 | 63.1             | 99.4  | 98.0  |
|                | <u>Índice de salario Real</u>    |       |       |       | <u>Variación</u> |       |       |
| São Paulo      | 100.0                            | 113.3 | 106.6 | 110.5 | 13.3             | - 5.9 | 3.7   |
| Rio de Janeiro | 100.0                            | 99.6  | 102.2 | 100.9 | - 0.4            | 2.6   | - 1.3 |
| Belo Horizonte | 100.0                            | 92.7  | 84.9  | 83.5  | - 7.3            | - 8.4 | - 1.7 |
| Porto Alegre   | 100.0                            | 99.8  | 103.0 | 100.0 | - 0.2            | 3.2   | - 2.9 |
| Recife         | 100.0                            | 94.2  | 91.8  | 96.3  | - 5.8            | - 2.5 | 4.9   |

## 5. Las Políticas Monetaria y Fiscal

### a) La Política Monetaria

La política monetaria en 1981 mantuvo la orientación de finida en el último trimestre del año anterior, cuando el re-  
cruce del proceso inflacionario y la agudización de las  
dificultades del balance de pagos en el curso de 1980, dieron  
lugar a una política de estabilización mucho más drástica que  
puso mayor énfasis en el uso de medidas e instrumentos moneta-  
rios.

Los elementos esenciales de esa política fueron, por un la-  
do, una severa restricción de la expansión de la base monetaria  
y de los medios de pago, estableciéndose para tal fin, riguro-  
sas metas de crecimiento de estas variables en el presupuesto  
monetario, (50%) que eran muy inferiores al ritmo inflacionario  
a fines del año 1980; por otro lado, se estimuló la captación  
de recursos externos por parte de los bancos comerciales, con  
el propósito de obtener recursos para financiar el déficit en  
cuenta corriente del balance de pagos.

Para el cumplimiento de los propósitos señalados se utili-  
zaron diversos instrumentos. En primer lugar se buscó reducir  
el déficit fiscal, disminuyendo especialmente el monto de subsi-  
dios que en forma implícita son otorgados por la Autoridad Mone-  
taria a través de las llamadas "cuentas en abierto" 1/ ó de los  
créditos preferenciales que se conceden a tasas de intereses  
negativos en términos reales. En segundo lugar se establecieron  
límites a la expansión del crédito bancario, el cual sólo podría  
aumentar en 50% durante el año 1981 aunque, continuando la tra-  
dición, se exceptuaron de esta limitación los créditos para la  
agricultura, la exportación de bienes manufacturados y para el  
Programa Nacional de Alcohol Combustible (PROALCOOL), así como  
los créditos concedidos con base en la captación de recursos ex-  
ternos por la banca comercial. El crédito a la agricultura fue,  
sin embargo, objeto de ciertas limitaciones en 1981, al estable-  
cerse que para medianos y grandes productores, sólo se financia-  
ría hasta un 80% y 60%, respectivamente, del costo de producción.  
En años anteriores se financiaba hasta el 100%, situación que se  
mantuvo sólo para los pequeños productores.

---

1/ En la práctica son créditos no reembolsables de la Autoridad  
Monetaria al Gobierno Federal que constituyen verdadero gas-  
to público.

En tercer lugar, se liberaron las tasas de interés las cuales se elevaron significativamente 1/, con excepción de las correspondientes a los créditos para las actividades prioritarias mencionadas anteriormente, y se restituyó el régimen de fijación del índice de corrección monetaria con base en la inflación efectivamente registrada en el pasado reciente, abandonándose definitivamente el mecanismo establecido en 1980 de prefijación del incremento anual 2/. Estas medidas permitieron incrementar sustancialmente los depósitos a plazo y en cuentas de ahorro así como una mayor colocación de títulos de la deuda pública. Asimismo, el aumento en las tasas de interés activas contribuyó a restringir el crédito en operaciones no preferenciales 3/.

La colocación de títulos de la deuda pública aumentó en forma apreciable en 1981 con el propósito de lograr un cumplimiento estricto de las metas de expansión de la base monetaria y simultáneamente favorecer un mayor equilibrio de las finanzas públicas.

Cabe señalar, sin embargo, que esa mayor colocación de títulos del Gobierno, en el marco de una política de liberalización de las tasas de interés, propició una mayor elevación de dichas tasas en el mercado interno.

El propósito de estimular la captación de recursos externos por parte de los bancos comerciales fue consistente con las mayores tasas internas de interés y el ritmo de la desvalorización del cruceiro fue orientado en el mismo sentido. Los créditos internos concedidos con base en estos recursos no tenían limitaciones por lo cual, pudieron incrementarse sustancialmente. Sin embargo, las altas tasas de interés externas y las propias exigencias de la política cambiaria asociada al propósito de promover las exportaciones no permitieron que ingreso de estos recursos externos, a través del sistema bancario nacional, contribuyera a atenuar la elevación de las tasas internas de interés 4/.

- 
- 1/ Se registraron alzas y variaciones sustantivas entre las diferentes tasas. Las más elevadas fueron las cobradas en los créditos al consumo que a fines del año 1981 llegaron a una tasa anual de 194% en préstamos a 6 meses, la misma que en octubre del año anterior, antes de la eliminación de los controles, había sido de 99%.
  - 2/ Inicialmente se fijó en 45% para todo el año 1980, porcentaje que posteriormente se elevó a 50% para el período julio de 1980 a junio de 1981.
  - 3/ Para actividades no prioritarias.
  - 4/ La tasa de interés para estos créditos llegó a situarse alrededor de 160%.

C U A D R O N º 28

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

| PERIODO | M1   | M2   | M3   | (M3-M2) |
|---------|------|------|------|---------|
| 1974    | 33.5 | 30.2 | 32.8 | 39.4    |
| 1975    | 42.8 | 44.6 | 47.4 | 54.1    |
| 1976    | 37.2 | 51.4 | 50.5 | 48.3    |
| 1977    | 37.5 | 45.8 | 48.8 | 55.6    |
| 1978    | 42.2 | 43.1 | 49.5 | 63.1    |
| 1979    | 73.6 | 58.2 | 60.3 | 64.9    |
| 1980    | 70.2 | 61.9 | 61.5 | 60.9    |
| 1981    | 73.0 | 72.8 | 92.9 | 111.0   |

FUENTE: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, Vol 36, N º 2, Febrero 1982

Banco Central del Brasil; Boletín, Vol. 18, N º 1, Enero 1981

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 de ahorro" + letras de la Tesorería Nacional (LTN) fuera del sistema monetario

M3 = M2 + 50% de los depósitos a plazo, de ahorro letras de cambio y letras inmobiliarias.

(M3-M2) = Cuasidínero.

La política monetaria descrita se aplicó muy severamente durante el primer semestre de 1981 con lo cual se pudo reducir significativamente la expansión de los medios de pago, que aumentaron en sólo 13,4% en dicho período, mientras el año anterior el incremento había sido 23%. En el segundo semestre, en cambio, se observó una relajación de esa orientación restrictiva, lo cual se reflejó en la evolución de la variación acumulada en 12 meses de los medios de pago, que en diciembre de 1981 llegó a 73% superando ligeramente la expansión del año anterior. (Véase el cuadro nº 29). Esta inflexión de la política monetaria al promediar al año 1981 tuvo relación por un lado, con la rápida contracción económica observada y sus consiguientes efectos sobre el empleo y, por otro lado, con los problemas crecientes en la estabilidad financiera del sector empresarial y las presiones provenientes de un déficit fiscal difícil de abatir y que no podía financiarse con aún mayores colocaciones de títulos de la deuda pública sin deteriorar aún más los niveles de actividad económica y empleo del país. La evolución de las reservas internacionales también influyó en esta inflexión como se verá más adelante.

Los esfuerzos por reducir el déficit fiscal fueron contrarrestados por una menor recaudación tributaria, el restablecimiento de los incentivos fiscales a la exportación, las nuevas demandas de transferencias a instituciones públicas deficitarias, el aumento del subsidio a los créditos preferenciales 1/ y la elevación de las tasas de interés externas a niveles desconocidos en el pasado y las tasas de riesgo cobradas a Brasil.

Frente a esa situación las autoridades debieron recurrir al incremento de la base monetaria, la cual aumentó en 48.4% en el segundo semestre de 1981, tasa que fue superior a la registrada en el mismo período de 1980 (37.4%).

La base monetaria tuvo durante el año 1981 un incremento de 69.9% llegando a superar la expansión registrada el año anterior (56.9%). Los factores de expansión más significativos de la base monetaria fueron los préstamos a las actividades prioritarias (agricultura, exportación y PROALCOOL) y los créditos al Gobierno Federal. Los préstamos a dichas actividades prioritarias como ya se mencionó no estaban sujetos al límite cuantitativo de 50% de crecimiento y fueron otorgados a tasas de interés fuertemente subsidiadas.

---

1/ Si bien se aumentaron las tasas de interés preferenciales (de 24% a 45% en los créditos agrícolas y de 24% a 40% en los créditos preembarque a la exportación de manufacturas), también aumentaron las tasas de captación de recursos para la Autoridad Monetaria.

CUADRO Nº 29

BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO

Variaciones en porcentajes

|           | <u>Base monetaria</u> |                    | <u>Medios de pago</u> |                    |
|-----------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|           | <u>en el año</u>      | <u>en 12 meses</u> | <u>en el año</u>      | <u>en 12 meses</u> |
| 1980      |                       |                    |                       |                    |
| Marzo     | -4.3                  | 67.2               | -1.5                  | 70.5               |
| Junio     | 14.2                  | 82.2               | 23.0                  | 83.4               |
| Setiembre | 25.3                  | 70.6               | 31.0                  | 74.4               |
| Diciembre | 56.9                  | 56.9               | 70.2                  | 70.2               |
| 1981      |                       |                    |                       |                    |
| Enero     | -1.9                  | 60.9               | -9.8                  | 67.2               |
| Febrero   | -1.5                  | 64.7               | -5.7                  | 68.2               |
| Marzo     | -0.2                  | 63.6               | -8.1                  | 58.8               |
| Abril     | -1.0                  | 47.8               | -0.5                  | 57.5               |
| Mayo      | 4.7                   | 56.6               | 4.2                   | 56.5               |
| Junio     | 13.4                  | 55.9               | 13.4                  | 56.9               |
| Julio     | 19.6                  | 57.0               | 13.5                  | 60.1               |
| Agosto    | 23.5                  | 60.8               | 18.3                  | 59.3               |
| Setiembre | 30.4                  | 63.5               | 23.4                  | 60.4               |
| Octubre   | 37.1                  | 64.4               | 38.4                  | 72.0               |
| Noviembre | 54.6                  | 71.2               | 50.9                  | 72.3               |
| Diciembre | 69.9                  | 69.9               | 73.0                  | 73.0               |

---

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín mensual, marzo de 1982

Los créditos a la agricultura para la financiación de los cultivos tuvieron un incremento de 88% que supera ligeramente la expansión estimada en el presupuesto monetario (80%). A pesar de que se redujo el límite máximo de financiamiento del costo de los cultivos para los medianos y grandes productores. Los créditos dentro del PROALCOOL aumentaron en 230%, mientras la previsión del presupuesto monetario sólo consideraba una expansión de 95%. Este desvío se debió al impulso que tuvo el PROALCOOL en el último trimestre de 1980 y comienzos de 1981, con la finalidad de asegurar el abastecimiento de alcohol combustible. Los créditos a la exportación aumentaron en 178%, superando previsión inicial que era de 135%. Esta mayor expansión se explica por el incremento significativo que tuvieron las exportaciones de bienes manufacturados.

El crédito neto al sector público tuvo en 1981 un aumento de 261 mil millones de cruzeiros. En dicha expansión destaca nuevamente el crédito al Gobierno Federal para "operaciones especiales" (122 mil millones de cruzeiros), aunque el destino de esos recursos fue distinto al observado en 1980. En 1981 la cuenta petróleo tuvo un saldo positivo de 50 mil millones de cruzeiros, mientras en 1980 había registrado un déficit de 133 mil millones. Este cambio sustantivo se debió a la política deliberada del gobierno de aliviar la presión sobre las cuentas monetarias y el déficit fiscal efectivo, merced a lo cual se reajustaron los precios de los derivados de petróleo muy por encima de la devaluación cambiaria y del incremento de los precios internacionales del crudo. En cambio, mostraron un saldo negativo las cuentas Aviso GB-588, referente al pago de la deuda externa de empresas públicas, el financiamiento de existencias reguladoras de carne, arroz y leche y las pérdidas en la exportación de azúcar.

Otro rubro que tuvo importancia en la expansión de la base monetaria fue el correspondiente a los créditos otorgados a la seguridad social (81 mil millones) para cubrir sus elevados déficits operacionales. Estos créditos fueron concedidos principalmente en el segundo semestre, contribuyendo de esta forma al elevado incremento de la base monetaria en ese período.

Los créditos de la Autoridad Monetaria a las actividades no definidas como prioritarias tuvieron un incremento muy inferior al de la base monetaria. En particular, los préstamos del Banco del Brasil para la industria y el comercio aumentaron en sólo 46.6% en 1981 y especialmente en los últimos meses del año.

Otro factor de expansión fue el incremento registrado en las reservas internacionales de la Autoridad Monetaria. Hasta el mes de junio de 1981 habían mostrado una tendencia declinante como en los años anteriores, constituyéndose en un factor de contracción de la base monetaria por un monto de 80 mil millo-

C U A D R O N º 30

BRASIL: FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DE LA BASE MONETARIA  
EN 1981 (a)

|  | V A R I A C I O N    |                     |
|--|----------------------|---------------------|
|  | M O N T O<br>(b) (c) | P O R C E N T A J E |
| 1.- <u>Factores de expansion</u>                     | <u>1 462</u>         | ...                 |
| Crédito al Sector Publico                            | 261                  | ...                 |
| a) Operaciones especiales                            | 122                  | ...                 |
| b) Seguridad Social                                  | 81                   | ...                 |
| c) Empresas Públicas.                                | 33                   | ...                 |
| d) Otros   | 25                   | ...                 |
| Crédito al Sector Agropecuario                       | 541                  | 61.9                |
| a) Para cultivos                                     | 229                  | 88.4                |
| b) Precios mínimos                                   | 92                   | 121.9               |
| c) Financiamiento y compra<br>excedente cosecha café | 92                   | 93.2                |
| d) Comercialización de trigo                         | 65                   | ....                |
| e) Otros   | 63                   | ...                 |
| Crédito al Proálcool                                 | 106                  | 230.0               |
| Crédito a la Exportación                             | 276                  | 177.7               |
| Otros créditos del Bco. del Brasil                   | 157                  | 46.6                |
| Reservas internacionales                             | 110                  | ...                 |
| Otros  | 11                   | ...                 |
| 2.- <u>Factores de Contracción</u>                   | <u>984</u>           | ...                 |
| Colocación neta de títulos del<br>Gobierno Federal   | 552                  | ...                 |
| Depósito a Plazo                                     | 91                   | ...                 |
| Recursos externos                                    | 341                  | ...                 |
| 3.- <u>Base monetaria (c) (1-2)</u>                  | <u>478</u>           | 68.3                |

FUENTE: Banco Central del Brasil. Informativo Mensual, Enero de 1982

(a) Cifras preliminares

(b) Variación de los saldos al 31 de Diciembre de 1981 respecto de los saldos al 31 de diciembre de 1980, en miles de millones de cruzeiros.

(c) Emisión primaria de la autoridad monetaria (Banco Central y Banco del Brasil) más depósitos del resto del sistema bancario por concepto de encaje.

nes de cruzeiros. A partir de julio las reservas internacionales comenzaron a recuperarse alcanzando en el mes de diciembre un nivel superior al saldo del año anterior. La expansión monetaria en el segundo semestre por este concepto fue de 190 mil millones de cruzeiros, de los cuales 147 mil correspondieron sólo al mes de diciembre, influyendo significativamente en el aumento de la base monetaria en ese período. La expansión por este concepto en todo el año fue de 110 mil millones de cruzeiros, 23% del incremento de la base monetaria.

Entre los factores de contracción de la base monetaria merece citarse especialmente la colocación neta de títulos de deuda pública del gobierno (LTN y ORTN) que tuvo un incremento sustancial en 1981 con el propósito de financiar el déficit fiscal y los programas de créditos para las actividades prioritarias. El monto de Títulos de Deuda Pública Federal en circulación al 31 de diciembre de 1981 ascendió a 2 274 millones de cruzeiros, 269% superior al valor del año anterior con una colocación neta de 552 mil millones, que permitió reducir sensiblemente el incremento de la base monetaria 1/.

El monto en circulación de las LTN aumentó en 229%, mientras las ORTN crecieron en 361%. Para ampliar la colocación de LTN fue necesario elevar sustancialmente las tasas de descuento de las mismas de tal forma que la tasa de interés implícita de dichas títulos se incrementó de 67% en diciembre de 1980 a 101% en diciembre de 1981.

La mayor colocación de ORTN se debió al restablecimiento de la corrección monetaria con base en la inflación pasada. El índice de corrección anual que en diciembre de 1980 estaba en 50.8% fue aumentando paulatinamente durante 1981 hasta llegar a 95.6% en el mes de diciembre, prácticamente la misma variación de los precios.

Otros factores de contracción fueron: el incremento de los depósitos a plazo en el Banco do Brasil estimulados por la elevación de las tasas de interés de los certificados de depósito bancario y el efecto resultante del ingreso de créditos externos a través de la Resolución Nº 63 2/. (Véase nuevamente el Cuadro Nº 30).

En lo referente a los factores de expansión de los medios de pago, además de los que influyeron sobre la base monetaria, merece mencionarse el crecimiento de los préstamos al sector público y del crédito de los bancos comerciales en las operaciones no sujetas al límite de 50% para su expansión (véase el Cuadro Nº 31).

---

1/ Si no fuera por este factor, la base monetaria se habría incrementado en 154% en vez del 70 % que efectivamente se logró.

2/ Los recursos externos ingresados al país por medio de la Resolución Nº 63 son captados por los bancos (... continúa) ...

## CAPÍTULO IV

## BRASIL: BALANCE MONETARIO (a)

|   | VARIACION |            |
|---|-----------|------------|
|   | MONTO (b) | PORCENTAJE |
| 1. Activo   | 2 698     | 109.5      |
| Credito   | 3 453     | 102.8      |
| Gobierno Federal  | 780       | 174.9      |
| Resto   | 2 673     | 88.4       |
| Banco del Brasil  | 853       | 60.9       |
| Bancos Comerciales                                      | 1 820     | 104.8      |
| Sujeto al límite de 50%                                 | 461       | 53.3       |
| Sin límite en la expansión                              | 1 359     | 156.1      |
| Sistema financiero no monetario                         | 77        | 67.9       |
| Reservas internacionales                                | 110       | ...        |
| Otros activos netos                                     | -865      | ...        |
| 2. Pasivo   | 1 699     | 139.2      |
| Depositos de ahorro y a plazo                           | 335       | 182.1      |
| Obligaciones en moneda extranjera                       | 358       | 141.2      |
| Títulos del Gobierno Federal fuera del sistema bancario | 473       | 128.1      |
| Obligaciones con organismos financieros oficiales       | 533       | 126.0      |
| 3. Medios de pago (1-2)                                 | 999       | 73.0       |

FUENTE: CEPAL, sobre la base de datos publicados en el Boletín del Banco Central del Brasil

(a) Cifras preliminares

(b) Variación de los saldos al 31 de diciembre de 1981 en relación con los saldos al 31 de diciembre de 1980, en miles de millones de cruzeiros.

El crédito total del sistema bancario aumentó en 1981 en cerca de 103% sobre el saldo de diciembre de 1980, habiendo registrado el mayor incremento el crédito concedido al Gobierno Federal (175%) mientras que los préstamos al sector privado crecieron solamente en 88%. (Véase nuevamente el Cuadro Nº 31). El crédito al sector privado mostró una disparidad muy grande entre las operaciones sujetas al límite de 50%, donde prácticamente se cumplió dicha meta, y las no sujetas a restricción que crecieron en 156%. Estas operaciones sin límite consistieron principalmente en la concesión de créditos en base a recursos externos captados a través de la Resolución Nº 63.

Entre los factores de contracción de los medios de pago tuvo una gran significación el incremento de la deuda externa de los bancos comerciales, utilizando el mencionado mecanismo de la Resolución Nº 63, que permitió una contracción de 358 mil millones de cruzeiros, equivalente al 26% del monto de medios de pago a comienzos del año. Otro factor importante fue el aumento de los depósitos de ahorro y a plazo, 182% superior al saldo de diciembre de 1980, los cuales se vieron incentivados por la elevación de las tasas pasivas de los bancos comerciales (véase nuevamente el Cuadro Nº 31).

Los préstamos del sector financiero no bancario <sup>1/</sup> al sector privado se incrementaron por su parte, en 120% en 1981, superando nitidamente lo sucedido en el sector bancario. Los mayores aumentos se presentaron en los créditos del Banco Nacional de la Habitación (156%), las sociedades de crédito inmobiliario (133%) y la Caja Económica Federal (132%). Los menores incrementos correspondieron a las sociedades financieras (89%), debido a que parte de sus operaciones estaban sujetas al límite de expansión de 50%. (Véase el Cuadro Nº 32).

La evolución que mostraron los préstamos del sector financiero no bancario al sector privado fue favorecido por el incremento considerable (126%) de la captación de recursos, especialmente a través de los depósitos de ahorro (150%) estimulados por el restablecimiento de la corrección monetaria con base en la inflación pasada. (Véase el Cuadro Nº 33).

---

(Cont...) comerciales, pero deben quedar depositados en el Banco Central durante un período de 90 días durante el cual el Banco Central asume el riesgo cambiario y las obligaciones por el pago de intereses.

<sup>1/</sup> El sector financiero no bancario está integrado por las sociedades financieras (dedicadas exclusivamente a otorgar créditos al consumo), bancos de inversión, Banco Nacional de la Habitación (BNH), sociedades de crédito inmobiliario, asociaciones de ahorro y préstamos, Caja Económica Federal, Cajas Económicas estatales, Banco Nacional de Desarrollo Económico (BNDE), bancos estatales de desarrollo y Banco Nacional de Crédito Cooperativo. Estas instituciones no operan con depó  
(continúa....)

C U A D R O N° 32

BRASIL: PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO

(Miles de millones de cruzeiros)

|  | <u>Saldos a fin de año</u> |              |              |               | <u>Tasas de crecimiento</u> |             |              |
|--|----------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------------|-------------|--------------|
|  | 1978                       | 1979         | 1980         | 1981          | 1979                        | 1980        | 1981         |
| 1 - SECTOR BANCARIO                      | <u>1 029</u>               | <u>1 731</u> | <u>2 948</u> | <u>5 581</u>  | <u>68.2</u>                 | <u>70.3</u> | <u>89.3</u>  |
| a) Banco del Brasil                      | 438                        | 721          | 1 211        | 2 025         | 64.6                        | 68.0        | 67.2         |
| b) Bancos comerciales                    | 591                        | 1 010        | 1 737        | 3 556         | 70.9                        | 72.0        | 104.7        |
| i) Oficiales                             | 216                        | 372          | 644          | 1 310         | 72.2                        | 73.1        | 103.4        |
| ii) Privados                             | 375                        | 638          | 1 093        | 2 246         | 70.1                        | 71.3        | 105.5        |
| 2 - SECTOR NO BANCARIO                   | <u>1 063</u>               | <u>1 723</u> | <u>3 070</u> | <u>6 753</u>  | <u>62.1</u>                 | <u>78.2</u> | <u>120.0</u> |
| a) Sociedades financieras                | 160                        | 238          | 330          | 583           | 48.8                        | 38.7        | 76.7         |
| b) Bancos de inversión                   | 213                        | 367          | 657          | 1 381         | 72.3                        | 79.0        | 110.2        |
| c) Banco Nacional de la Habitación (BNH) | 48                         | 84           | 180          | 460           | 75.0                        | 114.3       | 155.6        |
| d) Sociedades de crédito inmobiliario    | 142                        | 238          | 462          | 1 077         | 67.6                        | 94.1        | 133.1        |
| e) Asociaciones de ahorro y préstamo     | 47                         | 82           | 158          | 371           | 74.5                        | 92.7        | 134.8        |
| f) Caja Económica Federal                | 161                        | 240          | 475          | 1 101         | 49.1                        | 97.9        | 131.8        |
| g) Cajas económicas estaduais            | 71                         | 113          | 194          | 425           | 59.2                        | 71.7        | 119.1        |
| h) Banco Nacional de Desarrollo (BNDE)   | 142                        | 234          | 390          | 831           | 64.8                        | 66.7        | 113.1        |
| i) Bancos estaduais de desarrollo        | 68                         | 109          | 192          | 429           | 60.3                        | 76.2        | 123.4        |
| j) Programa Integración Social           | 7                          | 9            | 13           | 24            | 28.6                        | 44.4        | 84.6         |
| k) Banco Nacional de Crédito Cooperativo | 4                          | 8            | 20           | 70            | 100.0                       | 150.0       | 250.0        |
| TOTAL                                    | <u>2 042</u>               | <u>3 454</u> | <u>6 018</u> | <u>12 334</u> | <u>65.1</u>                 | <u>74.2</u> | <u>105.0</u> |

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín mensual, marzo de 1982.

C U A D R O N º 33

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

(Miles de millones de cruzeiros)

|                           | <u>Saldos a fin de año</u> |              |              |              | <u>Tasas de crecimiento</u> |             |              |
|---------------------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------|-------------|--------------|
|                           | 1978                       | 1979         | 1980         | 1981         | 1979                        | 1980        | 1981         |
| 1 - SECTOR BANCARIO       | <u>463</u>                 | <u>821</u>   | <u>1 286</u> | <u>2,451</u> | <u>77.3</u>                 | <u>56.6</u> | <u>90.6</u>  |
| a) Depósitos a la vista   | 369                        | 636          | 1 076        | 1 865        | 72.4                        | 69.2        | 73.3         |
| b) Depósitos a plazo fijo | 94                         | 185          | 210          | 586          | 96.8                        | 13.5        | 79.1         |
| 2 - SECTOR NO BANCARIO    | <u>583</u>                 | <u>980</u>   | <u>1 760</u> | <u>3 971</u> | <u>68.1</u>                 | <u>79.6</u> | <u>125.6</u> |
| a) Depósitos a la vista   | 20                         | 33           | 55           | 108          | 65.0                        | 66.7        | 96.4         |
| b) Depósitos de ahorro    | 289                        | 523          | 985          | 2 461        | 81.0                        | 88.3        | 149.9        |
| c) Depósitos a plazo fijo | 132                        | 224          | 429          | 905          | 69.7                        | 91.5        | 111.0        |
| d) Letras de cambio       | 131                        | 187          | 275          | 471          | 42.8                        | 47.1        | 71.3         |
| e) Letras inmobiliarias   | 11                         | 13           | 16           | 26           | 18.2                        | 23.1        | 62.5         |
| TOTAL                     | <u>1 046</u>               | <u>1 801</u> | <u>3 046</u> | <u>6 422</u> | <u>72.2</u>                 | <u>69.1</u> | <u>110.8</u> |

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín mensual, marzo de 1982.

### b) La Política Fiscal

Con miras a cumplir los objetivos de la política económica, las autoridades adoptaron una serie de medidas orientadas a reducir el déficit fiscal efectivo a través de la disminución del gasto fiscal en términos reales y el mejoramiento de la recaudación.

La política de reducción del gasto fiscal tuvo resultados positivos, ya que éste mostró un incremento nominal de solo 84%, que en términos reales significó una caída de 12.3%. Este comportamiento se debió al sensible descenso que tuvieron en términos reales los subsidios pagados por la Autoridad Monetaria (-30.7%) y el rubro otros gastos (-19.7%). (Véase el Cuadro N° 34). Los gastos en remuneraciones y en seguridad social 1/ aumentaron levemente en términos reales. La evolución de este rubro muestra cierta inercia, difícil de modificar en el corto plazo, debido entre otros aspectos, a la política de indexación que se aplica en materia salarial.

Las contribuciones a los fondos de participación, destinados a los estados y municipios, aumentaron significativamente en términos reales (8.6%), lo cual fue motivado por la atención prioritaria que el Gobierno de la Unión dio a los gobiernos locales.

Las transferencias de la Tesorería Federal a las empresas públicas crecieron nuevamente en forma apreciable (14.9% a precios constantes) lo cual estaría mostrando las dificultades que el Gobierno ha encontrado para reducir el gasto en este concepto.

La fuerte disminución en los subsidios pagados por la Autoridad Monetaria 2/ fue explicado en la parte referente a la política monetaria. Finalmente, la reducción en términos reales del rubro "otros gastos" estaría vinculada a los esfuerzos del gobierno para disminuir los gastos de inversión, lo cual no siempre fue conseguido por las rigideces propias de los compromisos contraídos con antelación, por la falta de una adecuada progra-

---

1/ (... continuación ...) sitos a la vista, salvo el caso de la Caja Económica Federal y de las Cajas Económicas estatales, que lo hacen por un monto muy reducido en relación al volumen de sus depósitos de ahorro (8%).

1/ Incluye solo los gastos en seguridad social que son atendidos directamente por el Gobierno Federal. Por lo tanto, están excluidos los que son cubiertos por el IMPS (Instituto Nacional de Previsión Social).

2/ Estos subsidios se otorgan en general a través de "cuentas en abierto" en el presupuesto monetario, que en la práctica constituyen créditos no reembolsables de la Autoridad Monetaria al Gobierno Federal y por lo tanto gasto público efectivo. (continúa...)

CUADRO 34

INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS DEL GOBIERNO DE LA UNIÓN  
(Miles de millones de cruzeiros)

|  | tasas de crecimiento |               |                |                 |             |              |             |
|--|----------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|-------------|
|  | 1978                 | 1979          | 1980           | 1981            | 1979        | 1980         | 1981        |
| <u>1.- Ingresos Corrientes</u>                                       | <u>349.2</u>         | <u>509.8</u>  | <u>1.219.4</u> | <u>2.262.0</u>  | <u>46.0</u> | <u>139.2</u> | <u>85.5</u> |
| a) Tributarios   | 309.6                | 445.1         | 958.2          | 1.837.2         | 43.8        | 115.2        | 91.7        |
| Productos Industrializados   | 97.5                 | 127.6         | 263.2          | 500.9           | 30.9        | 106.3        | 90.3        |
| Renta  | 95.5                 | 150.3         | 307.0          | 640.4           | 57.4        | 104.0        | 108.6       |
| Importación  | 23.9                 | 34.1          | 87.7           | 138.3           | 42.7        | 157.2        | 57.6        |
| Exportación  | 0.1                  | 0.2           | 19.3           | 12.4            | 100.0       | 9.550.0      | -35.8       |
| Lubricantes y Combustibles   | 38.7                 | 49.5          | 51.2           | 59.3            | 27.9        | 3.4          | 15.8        |
| Operaciones Financieras  | 13.6                 | 23.9          | 103.1          | 266.0           | 75.7        | 331.4        | 158.0       |
| Otras $\frac{1}{2}$  | 40.3                 | 59.5          | 126.7          | 220.0           | 47.6        | 112.9        | 73.6        |
| b) Otros ingresos  | 39.6                 | 64.7          | 261.2          | 424.7           | 63.4        | 304.3        | 62.6        |
| <u>2.- Gastos Totales</u>  | <u>n/d</u>           | <u>671.4</u>  | <u>1.798.9</u> | <u>3.310.1</u>  | <u>n/d</u>  | <u>167.9</u> | <u>84.0</u> |
| a) Remuneraciones y gastos seguridad social                          | n/d                  | 167.6         | 336.9          | 719.8           | n/d         | 101.0        | 113.7       |
| b) Contribución a fondos de participación                            | n/d                  | 50.5          | 97.7           | 222.7           | n/d         | 93.5         | 127.9       |
| c) Transferencias de la Tesorería a empresas públicas                | n/d                  | 135.2         | 380.2          | 916.5           | n/d         | 181.2        | 141.1       |
| d) Subsidios pagados por la Autoridad Monetaria                      | n/d                  | 181.9         | 896.4          | 1.303.2         | n/d         | 392.9        | 45.4        |
| e) Otros gastos  | n/d                  | 136.2         | 87.7           | 147.9           | n/d         | -35.6        | 68.6        |
| <u>3.- Resultado</u>   | <u>n/d</u>           | <u>-161.6</u> | <u>-579.5</u>  | <u>-1.048.1</u> | <u>n/d</u>  | <u>258.6</u> | <u>81.0</u> |
| a) Superávit de la Tesorería   | 4.9                  | 2.3           | 2.0            | 3.0             | -53.1       | -13.0        | 50.0        |
| b) Resultado de las cuentas administradas por la Autoridad Monetaria | n/d                  | -163.9        | -581.5         | -1.051.1        | n/d         | 254.8        | 80.8        |
| <u>4.- Financiamiento del déficit</u>                                | <u>n/d</u>           | <u>161.6</u>  | <u>579.5</u>   | <u>1.048.1</u>  | <u>n/d</u>  | <u>258.6</u> | <u>81.0</u> |
| a) Endeudamiento público   | n/d                  | -78.6         | -30.4          | 332.2           | n/d         | .....        | .....       |
| b) Autoridad Monetaria   | n/d                  | 240.2         | 609.9          | 715.9           | n/d         | 153.9        | 17.4        |

Fuente: CEPAL: Elaborado en base a datos del Banco Central del Brasil (Relatorio Anual 1981, Febrero de 1982) y de artículo de Carlos Von Doellinger (Conjuntura, Febrero de 1982).

mación de las inversiones públicas en el mediano plazo y por las propias limitaciones de los mecanismos de control.

Pese a las medidas adoptadas en 1981 con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal los resultados no fueron favorables. En efecto, la recaudación del Gobierno Federal tuvo un incremento nominal de 85.5%, lo cual en términos reales significó una contracción de 11.6% (véase nuevamente el Cuadro Nº 34) que habría sido aún mayor (14.8%) de no mediar el aumento que tuvo la recaudación del impuesto a las operaciones financieras cuyas tasas fueron elevadas a fines de 1980 gravando, entre otras, las operaciones de importación. Asimismo, el impuesto a la renta tuvo un comportamiento relativamente favorable debido a que los pagos efectuados por las empresas y personas físicas en 1981 se determinaron en función de los ingresos del año anterior.

En los restantes tributos se observó una situación desfavorable, debido a la recesión económica que afectó al país en 1981. El impuesto a los productos industrializados tuvo una disminución de 9.3% en términos reales, lo cual refleja claramente la caída del producto del sector industrial. Asimismo, su recaudación se vio afectada por la restitución del subsidio a las exportaciones de bienes manufacturados, el cual consiste en una devolución de este impuesto. El impuesto a la importación mostró una disminución de casi 25% en términos reales, como resultado de la fuerte contracción de las compras externas, especialmente de bienes intermedios que tienen las tasas arancelarias más altas.

El déficit fiscal consolidado del Gobierno Federal <sup>1/</sup> en 1981 tuvo un incremento nominal de 81%, lo cual medido a precios constantes significó una disminución de 13.8%. Este déficit ascendió a un 2.7% del producto interno bruto de 1981, porcentaje que si bien continuó teniendo un nivel elevado, fue bastante inferior al de 1980, el cual había sido de 4.4%. Por otra parte en términos corrientes la relación del déficit sobre el monto total de gasto fue muy alto en 1981 (31.7%) y prácticamente similar al registrado en 1980 (32.2%).

---

(... continuación ...) Estos subsidios incluyen subvenciones al crédito y subvenciones directas al abastecimiento. Integran también este rubro las transferencias que hace la Autoridad Monetaria para cubrir el déficit de instituciones públicas, como es el caso de la previsión social (INPS) o pagos del servicio de la deuda externa que no pueden ser cumplidos por algunas instituciones públicas.

<sup>1/</sup> Este déficit consolidado agrupa los resultados de la cuenta de la Tesorería y las de la Autoridad Monetaria que conceptualmente son en realidad cuentas fiscales.

La cuenta de la Tesorería Nacional mostró un pequeño superávit de 3 mil millones de cruzeiros, que representa menos de 0.1% del gasto total, lo que claramente indica por un lado, que el de equilibrio se origina en las cuentas administradas por la Autoridad Monetaria, que constituyen gasto público efectivo, y por otro lado que continúan los problemas derivados de la falta de unidad presupuestal observados en años anteriores.

Si al resultado obtenido en las cuentas consolidadas del Gobierno Federal se le adiciona el déficit de las empresas públicas que es cubierto con crédito principalmente de fuentes externa, la magnitud del problema se amplía considerablemente. En efecto, el déficit total del sector público habría sido en 1981 casi 6% del producto interno bruto <sup>1/</sup>, inferior a los observados en 1979 y 1980 que habrían sido de 8.1% y 7.3% respectivamente, poniendo de manifiesto una tendencia declinante en los últimos 3 años.

El 32% del déficit en 1981 fue financiado con la colocación de títulos de la deuda pública interna (ORIN y LTN), siendo el 68% restante cubierto por la Autoridad Monetaria (véase el Cuadro Nº 34) a diferencia de años anteriores en que la banca central absorbió la totalidad del déficit.

---

<sup>1/</sup> Datos estimados por Carlos Von Doellinger en el artículo Consolidación de las Finanzas de la Unión 1979-1982, publicado en Conjuntura - Volumen 36, Nº 2, Febrero de 1982.

11

12

2  
1  
9

2  
1  
9

