

## BRASIL

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El Brasil atravesó grandes desafíos económicos en 2022. Entre estos, sin duda, mantener la trayectoria de recuperación del crecimiento pospandemia y controlar la inflación fueron los principales. La búsqueda de estos dos objetivos se produjo en medio de escenarios internos y externos marcados por una alta incertidumbre. A nivel interno, las dudas sobre los caminos políticos fueron una constante. El país pasó por un proceso electoral para elegir no solo al nuevo presidente, sino también a gobernadores, diputados (federales y estatales) y algunos de sus senadores. A nivel internacional, la incertidumbre sobre posibles rebrotes de COVID-19 y el conflicto bélico en Europa oriental condicionaron los diseños y alcances de las políticas económicas del país.

En el ámbito nacional, Lula da Silva, ex-Presidente del país por dos mandatos (entre 2002 y 2010), fue nuevamente elegido Presidente, en octubre de 2022, en un clima de fuerte polarización política. Por un pequeño margen de votos (un 50,9%) derrotó al candidato a la reelección, el Presidente Bolsonaro. Debido a este pequeño margen de victoria y la elección de un congreso nacional con un perfil conservador, a partir de enero de 2023 el Gobierno electo debió superar desafíos para implementar su agenda más progresista.

En el ámbito internacional, los efectos aún persistentes de la pandemia en la economía mundial, sobre todo en las cadenas de valor globales en las que participa el Brasil, y la política de tolerancia cero de China hacia el COVID-19 obstaculizaron la capacidad de producción brasileña en muchas ocasiones, tanto por las dificultades para importar insumos como por la reducción de la demanda de materias primas minerales y agrícolas. Como agravante, el conflicto entre la Federación de Rusia y Ucrania causó un impacto en la dinámica de la economía brasileña tanto en términos de sus precios básicos, como en el tipo de cambio y los intereses, como en términos del aumento de costos (e incertidumbre sobre el acceso a insumos externos) en sectores clave de su matriz productiva. Se observaron ejemplos de este fenómeno en la agricultura, que enfrentó mayores costos de importación de fertilizantes de la Federación de Rusia y trigo de Ucrania.

A pesar de todos estos desafíos, el PIB brasileño creció un 2,9% en 2022. El producto total anotó la marca de 9.900 millones de reales, mientras que el producto per cápita alcanzó los 46.155 reales, tras aumentar un 2,2%. Así, el Brasil creció consecutivamente por segunda vez, habiendo crecido un 5,0% en 2021. Es importante destacar que en 2020, en el punto álgido de la pandemia, la economía brasileña se contrajo un 3,3%.

Se proyecta un crecimiento del 2,5% para el producto interno en 2023. Para el producto por habitante se espera un crecimiento del 1,8%. Con una inflación acumulada entre junio de 2022 y junio de 2023 en torno al 3,2% y signos de reducción de la actividad económica, el Gobierno federal ha defendido el inicio de un relajamiento de la política monetaria por parte del Banco Central del Brasil a partir de agosto, lo que permitiría un mayor dinamismo en los últimos cuatro meses de 2023. En el informe Focus del Banco Central se prevé que la tasa de inflación no supere el 5,58% anual y que el tipo de cambio termine el año en 5,2 reales.

## 2. La política económica

En 2022, la política económica del Gobierno brasileño estuvo guiada por los objetivos de mantener el crecimiento, aumentar la renta personal y reducir el desempleo. Sin embargo, cabe señalar que, en un año electoral, las políticas adoptadas terminaron adquiriendo las características de una búsqueda por aumentar las tasas de aprobación y popularidad del Gobierno federal.

Entre las medidas económicas adoptadas por el Gobierno federal en 2022, destacan medidas de corto plazo diseñadas para atender las demandas específicas de sectores económicos o grupos sociales afectados por la falta de ingresos, el desempleo o el aumento de los costos operativos por el alza de la inflación.

Entre ellos se destacan la inclusión de más de 500.000 familias en el programa de transferencia de renta Auxílio Brasil (actualmente Bolsa Família) y el aumento del valor mensual del beneficio de 400 a 600 reales. Además, se autorizó al sistema bancario a otorgar créditos de nómina a los beneficiarios del programa. Para compensar los efectos del aumento de precios de los derivados del petróleo, especialmente a partir de mediados de año, se estableció un programa popular denominado Vale Gás para garantizar la adquisición de gas licuado de petróleo, para uso residencial, por parte de la población más pobre. Asimismo, se instituyó ayuda económica mensual para taxistas y camioneros, que amenazaron con paralizar sus actividades por el aumento de costos que percibían.

Se estima que los montos destinados a Auxílio Brasil rondan los 89.100 millones de reales, mientras que los correspondientes a Vale Gás equivalen a unos 2.000 millones de reales. Los programas de ayudas a camioneros y taxistas insumen alrededor de 5.400 millones de reales y 2.000 millones de reales, respectivamente.

La reducción de los impuestos federales también fue una medida central del Gobierno federal para hacer frente a los efectos del aumento de los costos de producción y la inflación derivada del sector energético. La reducción de las contribuciones sociales como el Programa de Integración Social (PIS)/Contribución para el Financiamiento de la Seguridad Social (COFINS) y la Contribución de intervención en el dominio económico (CIDE) sobre los combustibles alcanzó los 31.500 millones de reales. La rebaja del 25% en el impuesto a los productos industrializados, por su parte, alcanzó los 9.900 millones de reales. Este tipo de medidas también impactó a los gobiernos subnacionales, especialmente a los estados, cuya tasa del impuesto sobre circulación de mercaderías y servicios de transporte (ICMS), que grava los combustibles, estaba limitada a un rango que va del 17% al 18% (algunos estados cobran hasta el 30%). Esta medida fue tomada por el Gobierno federal del Brasil luego de un gran debate y largas negociaciones con miras a reducir temporalmente los precios de la gasolina, el diésel y otros combustibles.

### a) La política fiscal

A pesar del aumento del gasto en programas y beneficios sociales, en 2022 las cuentas del Gobierno central cerraron con un superávit primario de 57.100 millones de reales (precios de diciembre de ese año). Este resultado correspondió a alrededor del 0,5% del PIB del país y se destaca por ser el primer resultado positivo desde 2013. Se debió a que se estabilizó la relación entre el gasto y el PIB y aumentó la recaudación de impuestos federales, en un escenario de crecimiento del PIB, expansión de los ingresos no corrientes y mayor inflación.

Por otra parte, la política de mayor endurecimiento monetario puesta en marcha por el Banco Central del Brasil (cuya independencia está garantizada por ley) se tradujo en un crecimiento del gasto neto del sector público en pago de intereses, que saltó del 5% al 6% del PIB entre 2021 y 2022. En

consecuencia, el déficit nominal aumentó del 4,3% al 4,7% en el mismo período. El resultado fiscal primario asociado al crecimiento del PIB redujo la relación entre la deuda bruta del gobierno general y el PIB del 78% al 71% entre 2021 y 2022. Por su parte, en el mismo período, la deuda neta del sector público aumentó levemente del 55,8% al 57,5% del PIB.

Según datos preliminares del Tesoro Nacional, el déficit primario acumulado en las cuentas del Gobierno federal en el primer semestre de 2023 fue de alrededor de 41.900 millones de reales, con ingresos netos que sufrieron una disminución del 26,5% en términos reales en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que los gastos crecieron un 4,6% en el mismo período. En el mismo período del año pasado, el país registró un superávit primario acumulado de 59.000 millones de reales, lo que refleja en gran parte el aumento de los ingresos ampliados por la entonces creciente inflación.

## **b) La política monetaria**

Desde marzo de 2021, el Banco Central del Brasil viene elevando sistemáticamente la tasa de interés básica (tasa SELIC) de la economía brasileña con el fin de frenar el proceso de alza de precios observado en el país y llevar la tasa de inflación al núcleo de la meta establecida por el Comité de Política Monetaria. En 2020, la inflación brasileña superó la meta para ese año (4,0% anual) y llegó al 4,52% anual. En 2021, en medio de la recuperación de la economía mundial y un aumento de la producción interna, la tasa de inflación superó con creces la meta establecida (3,75%) y los límites de variación tolerados (1,5 puntos porcentuales en ambos sentidos), alcanzando un 10,06% anual, la tasa más alta registrada desde 2015 (10,67% anual).

Para 2022, la meta de inflación establecida fue del 3,5% (con una tolerancia de 1,5 puntos porcentuales en ambos sentidos). De febrero a agosto de 2022, la tasa de interés básica brasileña pasó del 10,75% anual al 13,75% anual a fin de año. A pesar de este gran endurecimiento monetario por parte del Banco Central, la inflación brasileña volvió a superar la meta y la banda de variación finalizó en un 5,79% anual.

Desde agosto de 2022 hasta julio de 2023, la tasa SELIC se mantuvo en un 13,75% anual, nivel que ha sido justificado por el Banco Central como necesario para contener brotes de inflación en la economía brasileña. Si bien no hay una señal importante por parte de la autoridad monetaria, la expectativa es que a partir de agosto la tasa de interés en el Brasil inicie una tendencia a la baja. Esto se debe a que los últimos datos anunciados por el Banco Central para la inflación y el PIB indican una convergencia de la inflación hacia la meta y una reducción de la actividad económica.

## **c) La política cambiaria**

Durante 2022 el tipo de cambio sufrió grandes fluctuaciones, lo que reflejó los efectos de la política monetaria y las crisis enfrentadas a escala mundial. El movimiento del tipo de cambio se puede dividir en dos momentos: el primero, que fue de enero a mayo de 2022, con la apreciación del real frente al dólar, cuando el tipo de cambio cayó de 5,7 a 4,8 reales. A partir de junio, el real mostró cierta devaluación, saltando al nivel de 5,3 reales. La devaluación de la moneda en la segunda mitad del año, asociada al aumento de los precios de los combustibles en el mercado internacional, empujó al alza la inflación al inicio de la campaña electoral. De enero a junio de 2023, a su vez, hubo una fuerte apreciación de la moneda brasileña frente al dólar, que pasó de 5,2 a 4,7 reales.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

Según datos del Banco Central del Brasil, hasta mayo de 2023, el superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de 649 millones de dólares, mientras que la balanza comercial registró un superávit de 9.700 millones de dólares. Las exportaciones sumaron 33.300 millones de dólares, un aumento del 11,2% con relación a igual período del año anterior. Por su parte, las importaciones cayeron un 11,3%, utilizando la misma base de comparación, y alcanzaron los 23.600 millones de dólares.

La cuenta de servicios totalizó un déficit de 3.100 millones de dólares en mayo de 2023, levemente menor al registrado en mayo de 2022 (3.400 millones de dólares). La cuenta de transporte tuvo una gran participación en este resultado, considerando la reducción de 1.200 millones de dólares en sus gastos netos. En viajes internacionales, la reducción fue del 11,7% (un total de 634 millones de dólares), con un aumento del 51,8% en los ingresos y 10,0% en los gastos, mientras que los gastos de alquiler de equipos ascendieron a 618 millones de dólares, relativamente estables con respecto a mayo de 2022.

El déficit del ingreso primario totalizó 6.000 millones de dólares en mayo de 2023, un aumento del 21,3% frente al déficit de 4.900 millones de dólares de mayo de 2022. El gasto neto en utilidades y dividendos, asociado a inversiones directas y de cartera, totalizó 4.600 millones de dólares, frente a 4.200 millones de dólares en mayo de 2022.

En cuanto a las inversiones directas en el país, cabe señalar que sumaron entradas netas de 5.400 millones de dólares (mayo de 2023). Estos resultados provienen de entradas netas de 4.900 millones de dólares en acciones y 438 millones de dólares en transacciones entre firmas.

Las inversiones de cartera en el mercado interno acumularon salidas netas de 4.000 millones de dólares en mayo de 2023, compuestas por salidas netas de 1.800 millones de dólares en acciones y fondos mutuos y 2.200 millones de dólares en títulos de deuda. Sin embargo, entre mayo de 2022 y mayo de 2023, estas inversiones sumaron entradas netas de 9.800 millones de dólares.

Las reservas internacionales totalizaron 343.500 millones de dólares en mayo de 2023, 2.200 millones de dólares menos que en abril de 2023.

En cuanto a la relación entre el PIB y la actividad económica trimestral, se destaca la variación acumulada a 2023 de las exportaciones de bienes y servicios, con un incremento del 7,0%, y de las importaciones de bienes y servicios, con un incremento del 2,2%. La variación acumulada de los cuatro trimestres, finalizando en el cuarto trimestre de 2022, aumentó en el caso de las exportaciones un 5,5% y en el de las importaciones un 0,8%.

En el contexto del comercio exterior del Brasil, en los períodos de variación de mayo de 2022 a mayo de 2023, se registró una caída del 9,5% de los precios de las exportaciones (bienes básicos, semimanufacturados y manufacturados) y del 10,3% de los precios de las importaciones (intermedios, bienes de capital, bienes de consumo duradero, bienes de consumo no duradero y combustibles y lubricantes). En cuanto a la variación acumulada en el año, también se produjo una reducción del 2,4% de los precios de las exportaciones y del 1,7% de las importaciones.

## b) El crecimiento económico

Los sectores servicios e industria lideraron la expansión del PIB en 2022. El sector servicios creció un 4,2% y la industria un 1,6%. Juntos, ambos sectores representaron el 90% de la expansión de la economía brasileña. La agricultura, por su parte, registró una disminución del 1,7%. El crecimiento de los servicios estuvo encabezado por las tasas de expansión de los sectores de transporte y otros servicios (personales, profesionales y servicios relacionados con la actividad turística), que ya se habían observado en 2021, como resultado de la reanudación de las actividades típicamente urbanas tras mayores coberturas de vacunación y el progresivo relajamiento de las medidas de aislamiento social y restricciones de movilidad.

Por otro lado, el crecimiento de la industria obedeció al resultado alcanzado por las ramas vinculadas a las actividades de electricidad y gas, agua, alcantarillado y gestión de residuos (10,1%), que se recuperaron del difícil escenario que enfrentaron en 2021 debido a la sequía que azotó varias partes del territorio brasileño, obligando a la reducción de la actividad productiva en sectores en los que el agua es el principal insumo de producción. La rama de construcción civil creció un 6,9%, fuertemente influenciada por el aumento de la obra pública durante años electorales como 2022. Por su parte, las ramas manufactureras de la industria registraron una variación negativa del 0,3%, mientras que las industrias extractivas cayeron un 1,7%, sobre todo por la reducción de la demanda china de mineral de hierro en medio de las medidas de cierre bajo el alcance de la política COVID cero.

La agricultura brasileña registró una disminución del 1,7% en 2022. Este resultado se debió a la caída del 11,4% en la producción de soja, a raíz de los problemas climáticos, especialmente la sequía y los cambios en los patrones de lluvia de las principales regiones productoras.

Desde el punto de vista del gasto, en 2022 el consumo de los hogares creció un 4,3% con respecto al año anterior, mientras que el consumo del gobierno aumentó un 1,5%. La formación bruta de capital fijo aumentó un 0,9%. En el sector externo, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 5,5% y las importaciones de bienes y servicios aumentaron un 0,8%.

En cuanto a la formación bruta de capital fijo y la inversión, se pueden detallar las cifras acumuladas del Brasil a los cuatro trimestres de 2022, con un crecimiento del PIB del 3,3%, en que la agricultura aumentó un 6%, la industria un 2,4% y los servicios un 3,9%. Por su parte, la formación bruta de capital fijo también aumentó un 2,7%, el consumo de las familias un 4,5% y el consumo del gobierno un 0,9%.

Con respecto al primer trimestre de 2023, en comparación con el trimestre anterior, el PIB creció un 1,9%; mientras que la agricultura creció significativamente, un 21,6%, la industria anotó una caída del 0,1% y los servicios un crecimiento del 0,6%. La formación bruta de capital fijo cayó un 3,4%, el consumo familiar un 0,2% y el del gobierno un 0,3%.

Los principales representantes del PIB agrícola brasileño son tres cultivos, a saber, maíz (en granos), soja (en granos) y caña de azúcar. La participación porcentual de esos principales cultivos agrícolas en la cosecha total de mayo de 2023, según la estimación de la Encuesta Sistemática de la Producción Agropecuaria (LSPA) de la cosecha anual de granos del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), fue del 23,4% para la soja (en granos), el 11,2% para el maíz (en granos) y el 1,2% de la cosecha total para la caña de azúcar.

### **c) El empleo y las remuneraciones**

En 2022, el desempleo medido por la tasa de desocupación se redujo de un 11,1% (primer trimestre) a un 7,9% (cuarto trimestre) de la población económicamente activa. Sin embargo, en el primer trimestre de 2023, la tasa subió al 8,8%, porcentaje correspondiente a 9,4 millones de brasileños. A pesar de este aumento, si se compara con el primer trimestre del año anterior, el porcentaje es considerablemente menor. Es importante señalar que 3,9 millones de personas se encuentran en la condición de “desanimados”, es decir, quisieran trabajar pero han desistido de buscar porque consideran imposible encontrar trabajo en el mercado laboral tal como está.

Finalmente, la renta media de la población ocupada en 2022 fue de 2.781 reales (en reales a valores de abril de 2023) y la media de 12 meses hasta mayo de 2023 fue de 2.864 reales (en reales a valores de abril de 2023). La masa salarial en el promedio de 2022, en millones de reales a precios de abril de 2023, fue de 266.968 millones y el promedio de 12 meses hasta mayo de 2023 fue de 277.885 millones.

**Cuadro 1**  
**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	2,9
Producto interno bruto por habitante	-0,4	-4,4	-4,1	0,5	1,0	0,4	-3,9	4,4	2,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,8	3,3	-5,2	14,2	1,3	0,4	4,2	0,3	-1,7
Explotación de minas y canteras	9,1	5,7	-1,2	4,9	0,4	-9,1	0,9	2,9	-1,7
Industrias manufactureras	-4,7	-8,5	-4,8	2,3	1,4	-0,4	-4,7	4,5	-0,3
Electricidad, gas y agua	-1,9	-0,4	6,5	0,9	3,7	2,6	-1,0	1,0	10,1
Construcción	-2,1	-9,0	-10,0	-9,2	-3,0	1,9	-2,1	10,0	6,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,8	-7,2	-6,1	2,6	3,0	2,2	-5,6	5,0	0,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,1	-2,9	-4,0	1,2	2,0	2,0	-6,3	12,7	7,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0,3	-2,2	-1,4	0,0	2,5	2,5	1,4	5,1	6,4
Servicios comunales, sociales y personales	1,0	-0,3	-0,1	0,3	1,1	0,1	-6,5	2,3	1,5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1,9	-2,8	-2,9	1,3	2,0	1,9	-4,4	3,6	3,7
Consumo del gobierno	0,8	-1,4	0,2	-0,7	0,8	-0,5	-3,7	3,5	1,5
Consumo privado	2,2	-3,2	-3,8	2,0	2,4	2,6	-4,6	3,7	4,3
Formación bruta de capital	-5,4	-19,2	-13,9	2,6	3,5	1,4	-4,1	19,1	-3,8
Exportaciones de bienes y servicios	-1,6	6,8	0,9	4,9	4,1	-2,6	-2,3	5,9	5,5
Importaciones de bienes y servicios	-2,3	-14,2	-10,3	6,7	7,7	1,3	-9,5	12,0	0,8
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	20,5	17,4	15,0	14,6	15,1	15,5	16,1	19,4	18,1
Ahorro nacional	16,1	13,9	13,3	13,4	12,2	11,9	14,2	16,6	15,2
Ahorro externo	4,5	3,5	1,7	1,2	2,8	3,6	1,9	2,8	3,0
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-110 493	-63 409	-30 529	-25 337	-54 794	-68 022	-28 208	-46 358	-56 997
Balanza de bienes	-6 739	17 445	44 544	57 325	43 373	26 547	32 370	36 363	44 153
Exportaciones FOB	223 971	189 914	184 267	218 000	239 520	225 800	210 707	284 012	340 328
Importaciones FOB	230 710	172 469	139 723	160 675	196 147	199 253	178 337	247 648	296 175
Balanza de servicios	-57 053	-45 670	-36 656	-41 628	-39 328	-38 481	-24 657	-26 957	-40 018
Balanza de renta	-49 427	-37 935	-41 543	-43 170	-58 824	-57 272	-38 264	-58 971	-64 930
Balanza de transferencias corrientes	2 725	2 751	3 126	2 135	-15	1 184	2 344	3 207	3 798
Balanzas de capital y financiera d/	121 326	64 978	39 767	30 430	57 722	41 966	13 976	60 324	49 713
Inversión extranjera directa neta	67 107	61 604	59 601	47 545	76 138	46 355	41 254	30 200	60 808
Otros movimientos de capital	54 219	3 373	-19 834	-17 115	-18 417	-4 389	-27 278	30 125	-11 095
Balanza global	10 833	1 569	9 237	5 093	2 928	-26 055	-14 232	13 967	-7 284
Variación en activos de reserva e/	-10 833	-1 569	-9 237	-5 093	-2 928	26 055	14 232	-13 967	7 284
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	77,2	100,0	95,0	86,2	94,6	99,2	125,2	127,0	120,7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	94,4	106,9	104,4	98,7	100,0	100,1	100,7	115,3	107,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	71 899	27 042	-1 776	-12 739	-1 102	-15 305	-24 288	1 354	-15 217
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	712 655	665 101	675 841	667 103	665 777	675 789	639 308	670 286	681 076
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación g/	62,4	62,7	62,8	63,1	63,2	63,6	59,3	61,3	62,4
Tasa de desocupación	6,9	8,6	11,6	12,8	12,4	12,0	13,8	13,2	9,3

Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,4	10,7	6,3	2,9	3,7	4,3	4,5	10,0	5,8
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	2,1	11,2	7,6	-2,5	9,4	9,1	31,6	20,6	5,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	10,7	41,5	4,6	-8,4	14,5	7,9	30,7	4,6	-4,3
Variación de la remuneración media real	...	-0,7	-2,1	1,2	1,4	0,4	4,5	-6,1	2,1
Tasa de interés pasiva nominal h/	7,1	8,1	8,3	6,8	6,2	6,2	6,2	6,2	7,9
Tasa de interés activa nominal i/	45,0	49,5	53,7	49,9	45,2	42,7	33,8	34,0	40,6
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	21,1	20,8	21,0	21,0	21,3	22,1	19,3	21,7	23,3
Ingresos tributarios	19,2	19,2	19,4	19,0	19,1	19,0	17,6	19,1	19,9
Gastos totales	26,3	30,0	28,7	28,8	28,5	27,8	32,8	26,5	27,7
Gastos corrientes	24,7	28,1	27,3	27,8	27,5	26,9	31,2	25,8	27,1
Intereses	4,7	7,1	5,2	5,9	5,5	4,4	3,7	4,4	4,9
Gastos de capital	1,6	1,8	1,4	1,0	1,0	0,9	1,7	0,7	0,6
Resultado primario	-0,4	-2,0	-2,6	-1,9	-1,7	-1,3	-9,8	-0,4	0,5
Resultado global	-5,1	-9,1	-7,7	-7,8	-7,2	-5,7	-13,5	-4,8	-4,4
Deuda del gobierno general	58,9	66,5	70,0	74,0	77,2	74,3	88,6	78,3	72,9
Interna	55,5	62,1	66,3	70,5	67,4	64,8	77,6	67,4	63,7
Externa	3,4	4,4	3,7	3,5	9,8	9,4	11,0	10,9	9,1
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	103,4	107,1	111,2	110,8	110,8	117,3	132,9	124,6	126,1
Al sector público	28,8	31,5	40,6	46,2	47,1	50,6	59,2	49,3	48,5
Al sector privado	66,0	66,8	62,2	59,5	60,2	62,8	68,7	69,7	71,8
Otros	8,6	8,8	8,4	5,1	3,5	4,0	5,0	5,5	5,9
Base monetaria	4,6	4,3	4,3	4,5	4,3	4,3	5,7	4,6	4,2
M2	28,0	27,0	27,6	29,5	31,7	32,6	44,9	40,7	40,0

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2010.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total Nacional.

h/ Tasa de ahorros. Rendimiento nominal, primer día hábil.

i/ Tasa de interés sobre el crédito personal total.



**Cuadro 2**  
**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2021				2022				2023	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	1,7	12,4	4,4	2,1	2,4	3,7	3,6	1,9	4,0	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	352 966	352 310	364 984	365 967	356 436	344 490	337 882	327 251	333 459	344 607 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	130,5	125,5	122,2	129,6	120,5	112,4	121,4	119,7	117,0	...
Tasa de desocupación	14,9	14,2	12,6	11,1	11,1	9,3	8,7	7,9	8,8	...
Tasa de ocupación	50,9	52,1	54,1	55,6	55,2	56,8	57,2	57,2	56,1	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,6	3,4	2,9	4,3	3,3	2,1	3,1	4,5	6,0	8,3
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	42,6	47,5	30,5	20,6	16,5	10,7	8,6	5,3	-1,7	-7,5 c/
Tipo de cambio nominal promedio (reales por dólar)	5,5	5,3	5,2	5,6	5,2	4,9	5,2	5,3	5,2	5,0
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-4,0	-11,9	-13,2	-6,6	-9,3	-2,4	4,5	17,0	16,0	...
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	6,2	6,2	6,2	6,4	6,8	7,8	8,7	8,3	8,4	8,2
Tasa de interés activa f/	33,4	33,4	32,8	36,4	39,1	40,6	40,8	41,7	42,0	43,0 c/
Tasa de interés interbancaria	2,0	3,2	4,9	7,6	10,3	12,4	13,5	13,7	13,7	13,7 c/
Tasa de política monetaria	2,3	3,5	5,3	8,3	10,6	12,6	13,6	13,8	13,8	13,8
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) g/	272	256	304	306	280	357	295	258	254	229
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	10 044	13 395	5 910	2 166	4 463	3 600	2 000	-	1 336	7 300
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	15,5	12,5	11,0	11,0	10,1	11,6	12,5	12,7	11,6	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2010.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Tasa de ahorros. Rendimiento nominal, primer día hábil.

f/ Tasa de interés sobre el crédito personal total.

g/ Calculado por J.P.Morgan.