

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2018, la economía brasileña registró un crecimiento del 1,1% del PIB, tal como sucedió en 2017. Ese desempeño se vio afectado por varios sucesos políticos que incidieron en la actividad y en las decisiones de índole económica a lo largo del año. Entre ellos cabe mencionar las siguientes: la postergación del debate y la aprobación de las reformas fiscales, que podrían reducir la presión sobre las cuentas públicas; hasta fines de octubre de 2018, el proceso electoral, con la incertidumbre que ello generó respecto a las opciones de política económica para 2019; y una huelga nacional de transporte de carga que se prolongó durante más de dos semanas y que paralizó el flujo de mercancías. Los principales sectores productivos registraron variaciones mínimas en relación con 2017: el agropecuario, el 0,3%; la industria, el 0,6%, y los servicios, el 1,3%.

En los primeros meses de 2019 la economía brasileña no logró la recuperación esperada en vista de las expectativas favorables generadas en relación con el nuevo Gobierno. En el primer trimestre se registró una caída del 0,2% del PIB en comparación con el trimestre anterior, aunque con un crecimiento del 0,5% en relación con el mismo trimestre de 2018. Se destacan en ese trimestre las variaciones negativas en la agricultura (0,3%), la industria de transformación (0,6%) y la construcción (2,0%), respecto al mismo trimestre del año anterior. El desastre en la mina de Bromadinho fue el principal factor que explica la disminución del 6,3% en la industria extractiva. Con respecto a la demanda, esta presentó un descenso del 1,7% en el primer trimestre de 2019, tras haber disminuido un 2,4% en el cuarto trimestre de 2018. Dicha caída en el primer trimestre de 2019 en relación al trimestre anterior, además de las informaciones preliminares poco favorables respecto al segundo trimestre —como el estancamiento de la industria, con una variación nula en entre abril y mayo de 2019, la demora en la aprobación de reformas en el Congreso, y un escenario externo complejo—, redujeron al 0,8% las estimaciones de crecimiento del PIB del Brasil en 2019.

La tasa de inflación experimentó un ligero incremento en 2018 y ascendió al 3,7%, frente a una tasa anual del 2,9% en 2017. En los 12 meses transcurridos hasta mayo de 2019 la tasa alcanzó un 4,7%, levemente superior a la meta del 4,5% establecida por el Consejo Monetario. Ese incremento se debe a aumentos en los precios de la energía y los combustibles en los primeros meses de 2019. Tras constatar que esos aumentos no son recurrentes y debido al estancamiento del nivel de actividad, el Banco Central no ha modificado la tasa de interés básica (SELIC) del 6,5% anual, establecida en marzo de 2018 y que representa el menor nivel nominal de tasas de interés desde que implementó el sistema de metas de inflación en 1999. En términos reales, con la inflación prevista para 2019 (4,5%), se podría mantener una tasa de interés baja, de poco más del 2,0%.

El escaso crecimiento económico acentúa los desafíos estructurales que plantea la tarea de generar empleos, incrementar los ingresos y mejorar las cuentas públicas. La tasa de desempleo nacional sigue siendo elevada, con un promedio mensual del 12,3% en 2018 y el 12,7% en 2017. En los cinco

primeros meses de 2019 la tasa promedio fue del 12,4%. Los sueldos promedio reales subieron solo un 0,5% en el promedio de enero a mayo de 2019, en comparación con el mismo período del año anterior.

En las cuentas públicas, en los cinco primeros meses de 2019 los ingresos tributarios federales crecieron solo un 0,6% en términos reales en comparación con el mismo período de 2018. A su vez, las nuevas concesiones de infraestructura, como aeropuertos, generaron un ingreso especial de más de 22.200 millones de reales (cerca de 5.800 millones de dólares), lo que eleva la variación real al 1,1% de los ingresos totales. Además, tuvo lugar una reducción de los gastos primarios federales, con una caída del 0,9% en términos reales en los cinco primeros meses de 2019 en relación con el mismo período de 2018. Entre enero y mayo de 2019, el déficit primario del gobierno federal fue equivalente al 0,43% del PIB, frente a un déficit del 0,5% del PIB en los mismos meses de 2018. El déficit nominal del sector público, incluidos estados, municipios y empresas estatales, fue del 5,4% del PIB en 2019, levemente por debajo del 5,8% del PIB alcanzado en el mismo período de 2018.

Por lo que respecta al sector externo, en 2018 se produjo un aumento significativo de las importaciones (21%), superior al incremento registrado en las exportaciones (10%), a raíz de lo cual se redujo el superávit comercial de bienes, que pasó de 64.000 millones de dólares en 2017 a 53.000 millones de dólares en 2018. Debido a esa reducción se ha duplicado el resultado en cuenta corriente de la balanza de pagos, pasando de un déficit de 7.200 millones de dólares en 2017 a un déficit de 14.500 millones de dólares en 2018, cerca del 0,8% del PIB. En las cuentas financieras y de capital, en 2018 se observó una salida de 9.000 millones de dólares, mientras que en 2017 esta había sido de solo 64 millones de dólares. Esa salida fue financiada con inversiones directas y préstamos y con una disminución de 2.900 millones de dólares en las reservas internacionales, que al cierre de 2018 ascendían a 374.715 millones de dólares. Respecto a la balanza de pagos, en los cinco primeros meses de 2019 se mantiene la misma situación del año anterior, con una caída del 6,3% en la balanza comercial de bienes, debido a que las importaciones se incrementaron un 2,6% mientras que las exportaciones crecieron solo un 0,5%. En cuanto al flujo de capitales, continuó la salida de divisas (5.000 millones de dólares) en la cuenta capital y financiera. A fines de junio de 2019 se anunció el acuerdo de libre comercio entre el MERCOSUR y la Unión Europea, que, cuando sea implementado, podrá incrementar las exportaciones brasileñas en más de 9.000 millones de dólares durante los próximos diez años.

2. La política económica

El nuevo Gobierno, que asumió el poder en enero de 2019, se marcó como prioridad llevar a cabo las reformas fiscales, en especial la del sistema de pensiones. El Gobierno comenzó por reducir el número de ministerios, que de más de 30 pasó a 22. En febrero, presentó al Congreso Nacional una amplia propuesta de modificaciones constitucionales en el sistema de pensiones del sector privado, de los funcionarios públicos y de los militares. Entre las modificaciones propuestas se incluye la posibilidad de crear un sistema de capitalización individual obligatorio. Entre las propuestas presentadas se incluían cambios paramétricos, como la introducción de una edad mínima para el retiro, mayor tiempo de contribución, y restricciones y menores beneficios a pensiones no contributivas y de trabajadores rurales. A finales de junio se aprobó en la Comisión Especial de la Cámara de Diputados el nuevo texto de reforma de las pensiones, que mantuvo los principales cambios en el sistema de pensiones pero retiró el tema del sistema de capitalización y los cambios en los beneficios no contributivos y del sector rural. Se

espera que la votación en el pleno de la Cámara se celebre en agosto - y que la tramitación en el Senado Federal haya concluido hacia finales del tercer trimestre.

Una vez aprobada la reforma del sistema de pensiones, el Gobierno y el Congreso deberán dar seguimiento a las tratativas sobre reforma tributaria y a otras iniciativas de desregulación de la economía. A su vez, se espera un nuevo ciclo de concesiones y privatizaciones de activos y empresas públicas. La apertura económica es otro objetivo del Gobierno, que ya quedó de manifiesto por la firma del preacuerdo entre el MERCOSUR y la Unión Europea, así como por la ley que permite la participación en un 100% del capital extranjero en empresas aéreas.

a) La política fiscal

Los resultados deficitarios de las cuentas públicas siguieron siendo el gran desafío para las autoridades económicas brasileñas. En 2018, por quinto año consecutivo, el déficit primario del Gobierno federal, que no incluye los gastos por concepto de intereses, fue de 120.300 millones de reales, equivalente al 1,7% del PIB. Se trató de la tercera reducción del déficit primario desde el 2,6% del PIB registrado en 2016.

El menor déficit obedece principalmente al incremento en los ingresos totales (3,6% en términos reales), y a una menor expansión real en los gastos primarios (2%). En 2018 continuó la caída en los gastos en inversiones, subsidios y en otros programas no obligatorios del gobierno federal, que se redujeron un 18% en términos reales. Los gastos obligatorios en los beneficios de la previsión social aumentaron un 0,8% en términos reales, mientras que los pagos a los funcionarios federales lo hicieron en un 1,7%.

En cuanto a los ingresos federales en 2018, en los impuestos destacan los aumentos reales del 21,6% en el impuesto de importación y del 12,4% en el impuesto sobre la renta de las empresas. Entre las contribuciones sociales, como la Contribución para el Financiamiento de la Seguridad Social (COFINS) y los Programas de Integración Social y de Formación del Patrimonio del Servidor Público (PIS/PASEP), que se recaudan en concepto de impuesto sobre las ventas, se registraron incrementos reales del 6,8%. Las contribuciones al sistema de pensiones se han estancado, registrando una variación real del 0,06%.

En los primeros cinco meses de 2019, la desaceleración en la actividad económica ha repercutido en los ingresos públicos. El total de los impuestos creció un 0,6% en términos reales respecto al mismo período de 2018. Se destacan las variaciones reales en las contribuciones al sistema de seguridad social (-0,55%), y las de COFINS/PASEP, con un aumento del 0,05%, que en su conjunto representan el 49,7% de los ingresos totales del gobierno federal.

Los gastos obligatorios del gobierno federal fueron contenidos y presentaron una variación real del 0,6% en relación con los cinco primeros meses de 2018. En cuanto al pago de beneficios del sistema de pensiones, este disminuyó su aumento real al 1,7%, mientras que los gastos reales en personal se incrementaron un 0,8% respecto al mismo período de 2018.

Entre enero y mayo de 2019 se registró un déficit primario del sector público del 0,24% del PIB y pagos por concepto de intereses del 5,2% del PIB. Por su parte, el déficit nominal del gobierno central

alcanzó el 5,4% del PIB, por debajo del 5,8% del PIB registrado en los cinco primeros meses de 2018. El mantenimiento del déficit primario y los elevados pagos por concepto de intereses repercutieron en la deuda pública. A fines de mayo de 2019, la deuda bruta era del 79% del PIB, excluyendo la cartera de títulos federales en el Banco Central, o del 54,4% del PIB en términos netos, al considerar principalmente las reservas internacionales, equivalentes al 24,6% del PIB.

b) La política monetaria

En marzo de 2018 la política monetaria registró una reducción de la tasa de interés de referencia (SELIC), que se ubicó en un 6,5%. Dicha tasa se ha mantenido hasta fines de junio de 2019, lo que pone de manifiesto la cautela del Banco Central ante la volatilidad de la economía mundial. El incremento de las tasas de interés en los Estados Unidos y la situación interna —cambio de gobierno y dificultades en las finanzas públicas— fueron factores que contribuyeron a que el Banco Central suspendiese el proceso de reducción de las tasas de interés. A su vez, el Banco Central ha sido cuestionado por no haber reducido la tasa de interés, teniendo en cuenta el escaso dinamismo económico observado en 2018 y a lo largo de los primeros meses de 2019.

La evolución del crédito en 2018 se caracterizó por la reducción del crédito direccionado, en especial las operaciones realizadas por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), así como por la expansión del crédito libre. En su conjunto, el crédito creció un 5,5% en 2018, registrando una variación del -1,0% para los créditos direccionados y del 10,7% para los créditos libres. En los cinco primeros meses de 2019 se observó una reducción del 1,6% en los créditos direccionados y se desaceleró la expansión de los créditos libres, que registró una variación del 30%.

c) La política cambiaria

En 2018 el mercado cambiario se vio afectado por la incertidumbre generada por las elecciones y por las perspectivas de cambios en la política económica del futuro Gobierno. El tipo de cambio entre el real y el dólar (R\$/US\$) registró valores de R\$3,25 en los primeros meses de 2018 y alcanzó un valor de R\$4,13 en el mes de septiembre previo a las elecciones. Tras conocerse los resultados electorales, el tipo de cambio se redujo a valores próximos a R\$3,80 a finales del año. Una vez que el nuevo Gobierno asumió funciones el 1 de enero de 2019, la tasa de cambio evolucionó a la par de las expectativas sobre los resultados de la reforma de pensiones, manteniéndose en R\$3,85. En los momentos más críticos, el Banco Central intervino con líneas de venta y operaciones de permuta (*swaps*). A fines de junio de 2019, las operaciones de permuta ascendían a 68.800 millones de dólares y las líneas alcanzaban un monto cercano a los 9.000 millones de dólares.

La baja tasa de inflación interna y el mayor valor nominal de la tasa de cambio hicieron posible una depreciación del tipo de cambio real del 15,5% en 2018 en relación con 2017. En los primeros meses de 2019 se mantuvo ese nivel real, factor que impulsó la evolución de las exportaciones y limitó las importaciones.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

La balanza de pagos del Brasil alcanzó en 2018 un resultado similar al de 2017. La balanza comercial de bienes alcanzó en 2018 un superávit de 53.587 millones de dólares, 16% por debajo en dólares corrientes al superávit récord de 64.000 millones de dólares registrado en 2017. Ese menor superávit se debió principalmente al mayor aumento de las importaciones, que ascendieron a 184.447

millones de dólares, un 21% más que en 2017. A su vez, las exportaciones crecieron un 10% en 2018. En los seis primeros meses de 2019 se registró un estancamiento del comercio exterior brasileño, con una caída del 3,5% en el valor de las exportaciones, acompañada de importaciones estables, lo que dio lugar a un superávit comercial de bienes de 26.075 millones de dólares, un 13,1% menos que en el mismo período de 2018.

Hasta junio de 2018, todos los principales tipos de productos exportados por el Brasil mostraron un magro desempeño. Las exportaciones de manufacturas se redujeron un 6,2% en relación con el mismo período de 2017, alcanzando un monto de 38.400 millones de dólares, mientras que las de los productos semimanufacturados cayeron un 3,1%. El valor de las exportaciones de productos básicos se incrementó un 3,3%. En 2019, las exportaciones de petróleo se consolidan como el segundo mayor producto de exportación del Brasil, superando las ventas de mineral de hierro y alcanzando una cifra de 11.980 millones de dólares, 18,5% más que en el mismo período de 2018. La crisis argentina ha repercutido especialmente en las exportaciones de automóviles del Brasil, que se redujeron un 35,6%. En términos de mercados, las ventas brasileñas a los Estados Unidos crecieron un 12,1% en el semestre en relación al mismo período del año anterior. Sin embargo, en los principales mercados los resultados fueron negativos: en el caso de la Unión Europea se produjo una reducción del 14,1% y para el MERCOSUR, especialmente la Argentina, las ventas brasileñas cayeron un 32,7%. En el caso de China, el mayor importador de productos brasileños, las ventas crecieron solo un 0,8%.

En cuanto a las importaciones, en los primeros seis meses de 2019 se observó un leve incremento en las compras de bienes de capital (4,5%) y de productos intermedios (1,1%), en relación con el mismo período de 2017. La merma de la economía se reflejó en la caída del 7,2% en las compras de bienes de consumo y del 1,1% en el monto de las importaciones de combustibles.

En 2018 se registró un mayor déficit en la cuenta corriente, que ascendió a 14.500 millones de dólares, vale decir, el doble de lo observado en 2017. El impacto negativo del menor superávit comercial se vio limitado por una caída en la salida de pagos de interés externos (18,5%), lo que representó un ahorro de 4.500 millones de dólares en el año. A su vez, en la cuenta financiera y de capital se verificó una salida de 9.700 millones de dólares, debido a que inversionistas extranjeros retiraron 8.400 millones de dólares de los mercados de bolsa y de renta fija.

En los cinco primeros meses de 2019, el resultado de las cuentas externas brasileñas refleja el grado de estancamiento de la economía. La cuenta de servicios registró una reducción del déficit del 6,7% en relación con el mismo período de 2018, los pagos por concepto de intereses disminuyeron un 7,4% y las remesas de ganancias y dividendos cayeron un 2,3%. Se mantuvo la salida de divisas en la cuenta financiera, por un monto de 5.042 millones de dólares, en su mayor parte debido al incremento de las inversiones brasileñas en el exterior, que alcanzaron la cifra de 9.083 millones de dólares en los cinco primeros meses de 2019, en comparación con los 2.740 millones de dólares en el mismo período de 2018. El resultado en cuenta corriente en 2019 hasta mayo arrojó un déficit de 7.456 millones de dólares, equivalente al 1% del PIB.

Las reservas internacionales alcanzaron en mayo de 2019 la cifra de 386.162 millones de dólares, lo que supone un incremento de 11.447 millones de dólares en relación con las reservas existentes a fines de 2018. La deuda externa registró un aumento de solo 1.864 mil millones de dólares

en los cinco primeros meses de 2019, alcanzando la cifra de 322.760 millones de dólares. Las operaciones de préstamo entre las empresas ascendieron a 240.000 millones de dólares.

b) El crecimiento económico

En 2018 el producto interno bruto creció un 1,1%, al igual que en 2017. Ese resultado se debió a la escasa expansión del sector agropecuario, cuyo producto aumentó un 0,3%, en comparación con el incremento del 13% en 2017. La industria de transformación creció un 1,3%, manteniendo la expansión iniciada en el año anterior. Por lo que respecta a la demanda, la formación de capital lideró con un crecimiento del 4,1%, que obedeció exclusivamente a los mayores gastos en máquinas y equipos, que aumentaron un 15,4%. Por su parte, el sector de la construcción experimentó una caída del 3,4%. El consumo de las familias se expandió un 1,9%, pero aún no ha recuperado el nivel alcanzado en 2015, a consecuencia del proceso recesivo que ha venido atravesando la economía brasileña.

Los resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 frustraron la expectativa de una recuperación más consolidada. La formación bruta de capital, que en el último trimestre de 2018 había caído un 2,7% en relación con el trimestre anterior, registró una nueva disminución del 1,7%. Por su parte, las exportaciones registraron una caída de 1,9% en el primer trimestre. Por lo que respecta a la producción, se produjo una disminución del 0,5% en la agropecuaria y del 0,7% en la industria.

El nuevo Gobierno ha propuesto incrementar la inversión, aumentando la sostenibilidad de las cuentas públicas gracias a la reforma del sistema de pensiones, promoviendo procesos de privatización y concesiones de asociación público privada, suscribiendo acuerdos comerciales para incrementar la apertura económica del Brasil, y fomentando la desregulación de la actividad económica. La aprobación de la reforma de pensiones en la Cámara de Diputados y la firma del acuerdo de libre comercio con la Unión Europea son los primeros resultados de esa dirección.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2018, según el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), la tasa de inflación registró una variación acumulada del 3,75%, frente al 2,95% en 2017. A diferencia del año anterior, se registraron presiones al alza en los precios de los alimentos y productos industrializados, en especial por la mayor variación de la tasa de cambio. Sin embargo, después de la huelga de camioneros que tuvo lugar en mayo de 2018, la regla de ajuste de precios de la empresa Petrobras (que se hacía en forma diaria) fue modificada y pasó a abarcar un período mayor de tiempo. Además, se estableció un mecanismo de subsidio del gobierno federal para evitar mayores fluctuaciones. Gracias a la caída de los precios internacionales de los combustibles en el segundo semestre de 2018, fue posible mantener esos aumentos bajo control.

La tasa de inflación se mantuvo al alza hasta abril de 2019. En los 12 meses transcurridos hasta abril el IPCA registró una tasa del 4,94%, superando la meta de 4,5% establecida por el Banco Central. El impacto de la cosecha agrícola y el escaso nivel de actividad hizo posible que en junio de 2019 la tasa anual cayera a un 3,37%, presentando así una variación mensual del 0,01%. Con respecto a los precios al por mayor, se observan niveles elevados de variaciones, como por ejemplo el 8% en los productos industrializados y el 5% en los agrícolas en los 12 meses hasta junio de 2019.

En 2018 la tasa de desempleo alcanzó niveles elevados: un promedio del 12,3%, llegando a un 13,1% en marzo. En 2019 se mantuvo ese nivel, con un promedio ligeramente superior al 12,4%. Incluso tras la reforma laboral aprobada por el Congreso Nacional en 2016, ha resultado difícil disminuir la tasa de desempleo.

Según el Registro General de Empleados y Desempleados (CAGED) en 2018 se crearon 529.000 nuevos puesto de trabajo formal, revirtiendo la pérdida de 17.000 puestos, tras las disminuciones de 1,3 millones de empleos en 2016 y otros 1,5 millones en 2015. Los sectores de servicios y comercio contribuyeron un 94,5% de los nuevos puestos. En 2018 hubo una reducción de 4.190 puestos en la administración pública, siendo el tercer año de caída en el empleo gubernamental. Entre enero y mayo de 2019, la generación de empleo formal alcanzó 351.000 puestos netos, destacándose un aumento de 80.000 puestos en la industria.

La reforma previsional fue aprobada en el primera ronda de votaciones en la Cámara de Diputados, que tuvo lugar a principios de julio. El nuevo Gobierno presentó una propuesta amplia de reforma de las pensiones de empleados del sector privado y públicos, que además de cambios paramétricos y la introducción de edad mínima, propuso cambios en beneficios no contributivos y en el sector rural, así como la posibilidad de implementar un sistema de capitalización individual obligatorio. En la Cámara, tras una dilatada negociación, se aprobó una edad mínima de jubilación de 62 años para mujeres y 65 años para hombres para la mayoría de los trabajadores, con la excepción de profesores y policías federales. Sin embargo, la Cámara no aceptó las propuestas de cambios en el sector rural, los beneficios no contributivos, y limitó los cambios a los funcionarios federales, sin incluir a los funcionarios de los estados y de las municipalidades. Otro punto establecido por el proyecto aprobado fueron las cinco reglas de transición opcionales para los trabajadores próximos a la edad de jubilación. La propuesta de introducción de un sistema de capitalización fue retirada. En la propuesta original se proyectaba un ahorro de 1 billón de reales (cerca de 260.000 millones de dólares) en diez años.

El salario promedio real se incrementó anualmente un 0,5% en 2018 y un 0,6% en mayo de 2019. Este leve incremento se explica por el escaso dinamismo del mercado de trabajo. Según el Departamento Intersindical de Estadística y Estudios Socioeconómicos (DIEESE) en 2018 hubo 1.453 huelgas, cifra un 7,4% inferior a la de 2017 y 31,3% menor a la de 2016, cuando se registraron 2.114 huelgas.

Cuadro 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	7,5	4,0	1,9	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,7	5,6	-3,1	8,4	2,8	3,3	-5,2	12,5	0,1
Explotación de minas y canteras	14,9	3,5	-1,9	-3,2	9,1	5,7	-1,2	4,2	1,0
Industrias manufactureras	9,2	2,2	-2,4	3,0	-4,7	-8,5	-4,8	1,7	1,3
Electricidad, gas y agua	6,3	5,6	0,7	1,6	-1,9	-0,4	6,5	1,0	2,3
Construcción	13,1	8,2	3,2	4,5	-2,1	-9,0	-10,0	-7,5	-2,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	11,1	2,3	2,4	3,4	0,6	-7,3	-6,7	2,1	2,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11,2	4,3	2,0	2,6	1,5	-4,3	-5,6	1,2	2,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9,3	6,2	1,5	1,8	-0,6	-1,2	-3,4	-1,6	0,4
Servicios comunales, sociales y personales	2,2	1,9	1,3	2,2	0,1	0,2	0,3	-0,2	0,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5,7	4,2	3,2	3,0	1,9	-2,8	-2,9	0,8	1,5
Consumo del gobierno	3,9	2,2	2,3	1,5	0,8	-1,4	0,2	-0,9	0,0
Consumo privado	6,2	4,8	3,5	3,5	2,3	-3,2	-3,9	1,4	1,9
Formación bruta de capital	26,7	5,7	-2,6	5,7	-5,4	-18,1	-12,2	1,7	2,0
Exportaciones de bienes y servicios	11,7	4,8	0,7	1,8	-1,6	6,8	0,9	5,2	4,1
Importaciones de bienes y servicios	33,6	9,4	1,1	6,7	-2,3	-14,2	-10,3	5,0	8,5
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	21,8	21,8	21,4	21,7	20,5	17,4	15,0	15,0	15,4
Ahorro nacional	18,2	18,9	18,0	18,5	16,4	14,4	13,6	14,7	14,6
Ahorro externo	3,6	2,9	3,4	3,2	4,1	3,0	1,3	0,4	0,8
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-79 014	-76 288	-83 800	-79 792	-101 431	-54 472	-24 009	-7 235	-14 510
Balanza de bienes	18 491	27 625	17 420	389	-6 629	17 655	45 037	64 028	53 587
Exportaciones FOB	201 324	255 506	242 283	241 577	224 098	190 077	184 453	217 243	239 034
Importaciones FOB	182 833	227 881	224 864	241 189	230 727	172 422	139 416	153 215	185 447
Balanza de servicios	-30 156	-37 166	-40 168	-46 372	-48 107	-36 915	-30 447	-33 850	-33 951
Balanza de renta	-70 245	-69 731	-63 889	-37 492	-49 420	-37 963	-41 544	-40 045	-36 668
Balanza de transferencias corrientes	2 896	2 984	2 838	3 683	2 725	2 751	2 944	2 632	2 522
Balanzas de capital y financiera d/	128 115	134 925	102 700	73 866	112 264	56 041	33 247	12 328	17 438
Inversión extranjera directa neta	55 627	86 360	90 485	59 568	67 107	57 200	58 684	50 905	74 259
Otros movimientos de capital	72 488	48 565	12 214	14 298	45 157	-1 159	-25 438	-38 578	-56 820
Balanza global	49 101	58 637	18 900	-5 926	10 833	1 569	9 237	5 093	2 928
Variación en activos de reserva e/	-49 101	-58 637	-18 900	5 926	-10 833	-1 569	-9 237	-5 093	-2 928
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	71,9	69,2	77,6	83,0	85,4	106,2	101,8	94,3	100,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/	100,0	107,8	101,5	99,4	96,1	85,5	88,1	93,2	92,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	57 870	65 194	38 810	36 374	62 844	18 078	-8 297	-27 717	-19 230
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	452 780	516 030	570 831	621 439	712 655	665 101	676 647	667 103	665 777
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación h/	...	60,0	61,4	61,3	61,0	61,3	61,4	61,7	61,6
Tasa de desempleo abierto i/	6,7	6,0	8,2	8,0	7,8	9,3	13,0	14,5	14,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,9	6,5	5,8	5,9	6,4	10,7	6,3	2,9	3,7
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	13,9	4,3	8,6	5,1	2,1	11,2	7,6	-3,2	9,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-12,0	-4,9	16,7	10,5	9,1	41,5	4,6	-8,4	14,5
Variación de la remuneración media real	1,5	1,4	3,4	2,4	0,9	0,5	-1,2	2,4	-0,2
Tasa de interés pasiva nominal j/	6,9	7,5	6,5	6,4	7,1	8,1	8,3	6,8	6,2
Tasa de interés activa nominal k/	42,9	44,7	39,9	39,1	45,0	49,5	53,7	49,9	45,1
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	23,6	22,6	22,3	22,1	21,1	20,8	21,0	21,1	21,8
Ingresos tributarios	20,3	21,2	20,4	20,5	19,9	19,7	19,8	19,6	20,5
Gastos totales	25,3	25,0	24,1	24,8	26,2	29,9	28,6	28,8	29,1
Gastos corrientes	24,0	23,7	22,7	23,3	24,6	28,0	27,2	27,8	28,1
Intereses	3,7	4,6	3,6	4,1	4,7	7,1	5,2	5,9	5,6
Gastos de capital	1,3	1,4	1,4	1,4	1,6	1,8	1,4	1,0	1,0
Resultado primario	2,0	2,1	1,8	1,4	-0,3	-1,9	-2,5	-1,8	-1,7
Resultado global	-1,6	-2,5	-1,8	-2,6	-5,0	-9,1	-7,6	-7,7	-7,3
Deuda del gobierno general	52,0	50,8	55,2	56,7	58,9	66,5	70,0	74,0	77,2
Interna	49,2	48,3	55,8	53,6	55,5	62,1	66,3	70,5	67,4
Externa	2,8	2,5	2,9	3,1	3,4	4,4	3,7	3,5	9,8
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	93,4	95,2	101,1	100,1	103,5	107,1	111,2	111,4	114,3
Al sector público	33,1	29,2	30,6	27,7	28,8	31,5	40,6	46,4	48,7
Al sector privado	52,8	58,1	62,5	64,2	66,0	66,8	62,2	59,8	61,9
Otros	7,6	7,8	8,0	8,1	8,6	8,8	8,4	5,1	3,7
Base monetaria	5,3	4,9	4,8	4,7	4,6	4,3	4,3	4,5	4,4
M2	33,7	33,3	31,3	29,7	28,0	27,0	27,6	29,7	32,6

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/ 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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

h/ Total Nacional. Nueva medición a partir de 2012; los datos no son comparables con la serie anterior.

i/ Veinte regiones metropolitanas. Hasta 2011, seis áreas metropolitanas.

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

k/ Tasa de interés sobre el crédito personal total.

Cuadro 2
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2017				2018				2019	
	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/	0,1	0,6	1,4	2,2	1,2	0,9	1,3	1,1	0,5	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	368 933	376 204	381 372	378 460	377 438	380 676	380 525	378 242	379 866	384 981 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	90,3	92,6	94,6	98,1	95,1	101,4	105,1	100,0	98,2	102,1 c/
Tasa de desempleo abierto e/	13,7	13,0	12,4	11,8	13,1	12,4	11,9	11,6	11,6	...
Tasa de ocupación e/	53,1	53,7	54,1	54,5	53,6	53,7	54,4	54,5	53,9	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,6	3,0	2,5	2,9	2,7	4,4	4,5	3,7	4,6	4,7 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	4,9	-3,2	-3,9	-2,5	-1,2	8,7	13,3	9,4	10,3	9,2 c/
Tipo de cambio nominal promedio (reales por dólar)	3,1	3,2	3,2	3,3	3,2	3,6	4,0	3,8	3,8	3,9 c/
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0,1	3,6	2,4	3,6	0,8	0,3	0,4	-2,2	0,2	...
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	7,7	6,7	6,7	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2 c/
Tasa de interés activa g/	53,6	49,7	49,5	46,9	46,6	44,9	44,8	44,2	44,8	45,2 c/
Tasa de interés interbancaria	12,7	10,9	9,2	7,5	6,7	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4 c/
Tasa de política monetaria	12,5	10,6	8,9	7,3	6,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	270	289	247	240	248	332	293	276	253	274 c/
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	226	242	196	162	164	270	262	210	174	151
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	9 950	6 050	4 125	11 941	10 800	3 129	1 500	3 550	7 700	6 051
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	194	188	222	228	255	217	237	263	285	302
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,4	5,9	7,1	6,7	3,1	2,8	1,6	4,9	5,7	7,6 c/

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/ Total nacional.

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

g/ Tasa de interés sobre el crédito personal total.

h/ Calculado por J.P.Morgan.