

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.501/Add.14  
Agosto de 1989  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1988

BRASIL

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1988* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.501 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### **Notas explicativas**

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

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## BRASIL

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Los graves desequilibrios en que se sumió en 1988 la economía brasileña se reflejaron en una fuerte aceleración del proceso inflacionario, cuya tasa anual fue superior a 930%, y en la paralización del crecimiento. En el sector externo, en cambio, se obtuvo un extraordinario superávit de más de 16 000 millones de dólares en la balanza comercial —el tercero a escala mundial—, con lo cual fue posible financiar transferencias hacia el exterior de algo más del 3% del producto y generar un insólito saldo positivo (cercano a 5 000 millones de dólares) en la cuenta corriente del balance de pagos. Paradójicamente, sin embargo, se agudizaron los desequilibrios fiscales y monetarios, reflejo de las dificultades para canalizar hacia el sector público los recursos correspondientes a las masivas transferencias hacia el exterior.

La inflación experimentó una sistemática aceleración en el curso del año, ya que se incrementó de 16% en enero a 24% en junio y a 29% en diciembre. Este desborde fue resultado de una conjunción de factores que se retroalimentaron entre sí. Al carecer el sector público de los recursos suficientes para adquirir las divisas que le permitieran servir su deuda externa —la cual representa 90% de la deuda externa total— se vio obligado a utilizar más intensamente la emisión de títulos, cuyo monto circulante subió a 22% del producto interno bruto (PIB) y a plazos cada vez más cortos.

Asimismo, la incapacidad del sector público para equilibrar sus cuentas acentuó las expectativas inflacionarias ya exacerbadas por los fracasos de los intentos de estabilización acometidos en 1986 y 1987. A su vez, los crecientes temores a una nueva congelación de precios indujeron a las empresas a anticipar sus alzas, aprovechando la experiencia de los planes anteriores.

El objetivo de eliminar las distorsiones en los precios relativos se tradujo en alzas sustanciales de las tarifas y precios de las empresas públicas, facilitando la recuperación de sus márgenes de utilidad. Este cambio de orientación debió haber provocado un aumento por una sola vez en el nivel de precios, pero se transformó en la práctica en un estímulo para la espiral en marcha, dado el carácter inercial de la inflación brasileña.

Las autoridades mantuvieron el mecanismo de reajuste salarial instaurado el año anterior, que estipulaba aumentos mensuales según la inflación media del trimestre precedente. Sin embargo, los trabajadores con mayor poder de negociación consiguieron incrementos superiores, ya que sus empresas estaban en condiciones de transferirlos a los consumidores.

La brecha entre el tipo de cambio del mercado paralelo y la cotización oficial se amplió a casi 50%, debido principalmente a la demanda de dólares para compra de documentos de deuda externa en el mercado secundario. Ello agudizó las expectativas inflacionarias y alimentó los reajustes anticipados de precios.

En síntesis, la experiencia reciente de elevada inflación y de fracaso de los sucesivos ensayos estabilizadores llevó al acortamiento de la frecuencia de los reajustes. En este contexto, cualquier "choque" como los enumerados repercute no sólo en alzas del nivel de precios, sino también, por lo generalizado e instantáneo de los reajustes, en una aceleración del ritmo inflacionario. Así, la economía se encaminó hacia la hiperinflación.

Este desborde ocurrió pese a que desde comienzos de año las autoridades económicas arbitraron medidas tendientes a controlar el déficit público. De este modo, se limitó la disponibilidad de crédito a los estados, municipios y empresas públicas; se eliminó el subsidio al consumo de trigo; se contrajeron los gastos corrientes del presupuesto fiscal y se suspendieron por dos meses los reajustes de sueldos de los funcionarios públicos federales. En lo tocante a los tributos, el gobierno actuó en el sentido de abreviar los plazos para el pago de impuestos, disminuyendo las pérdidas

Gráfico 1  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

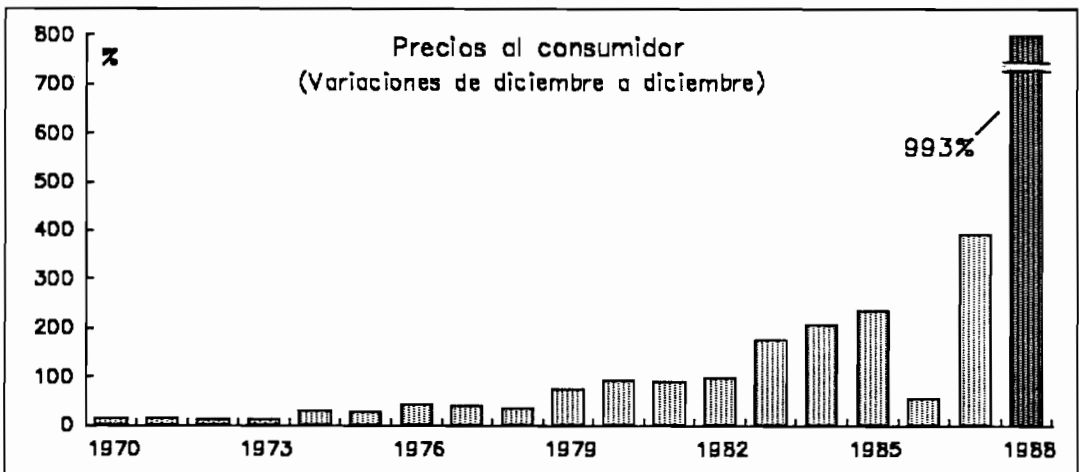
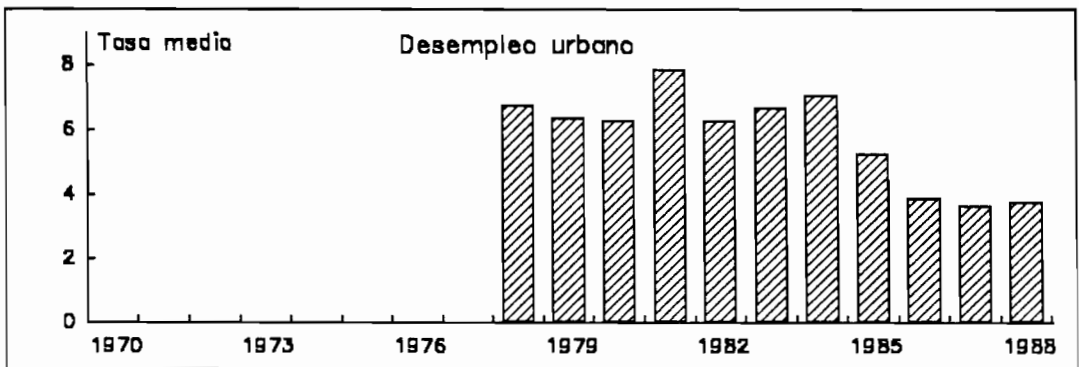
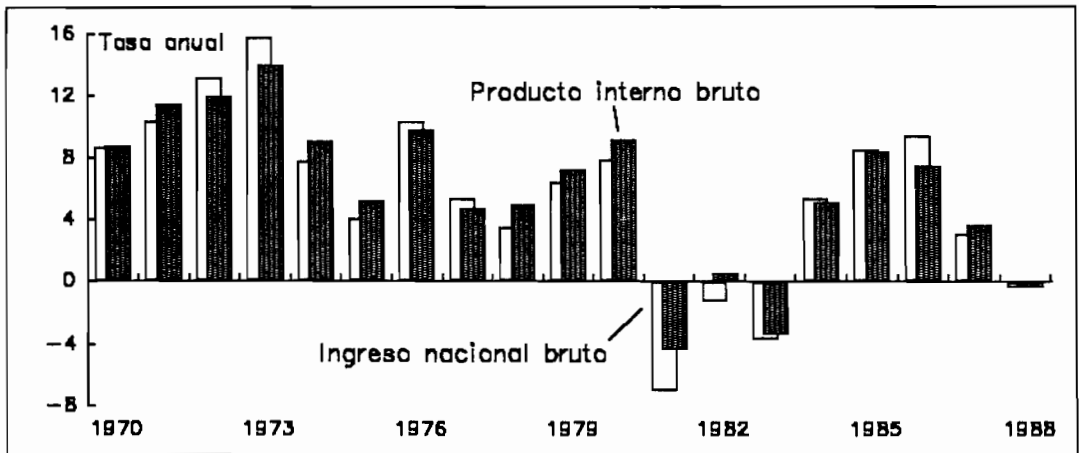
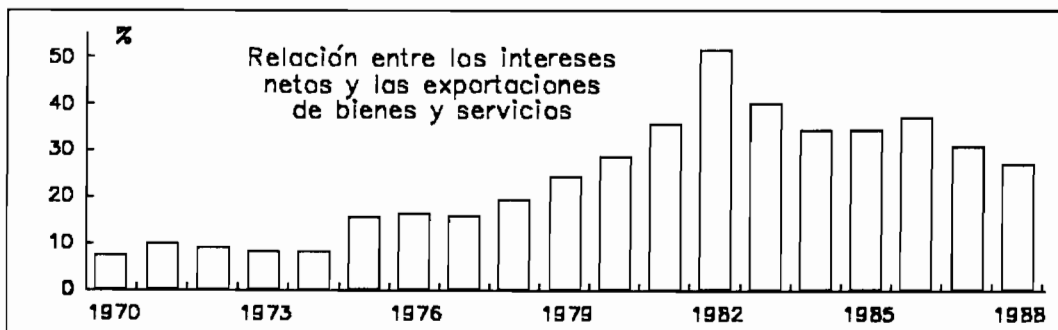
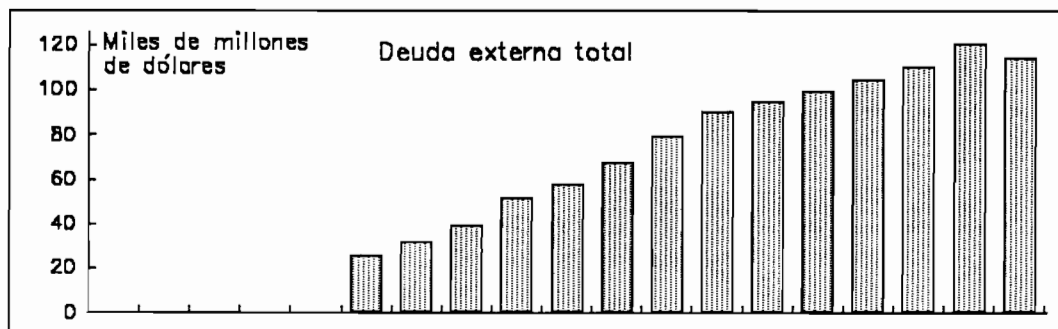
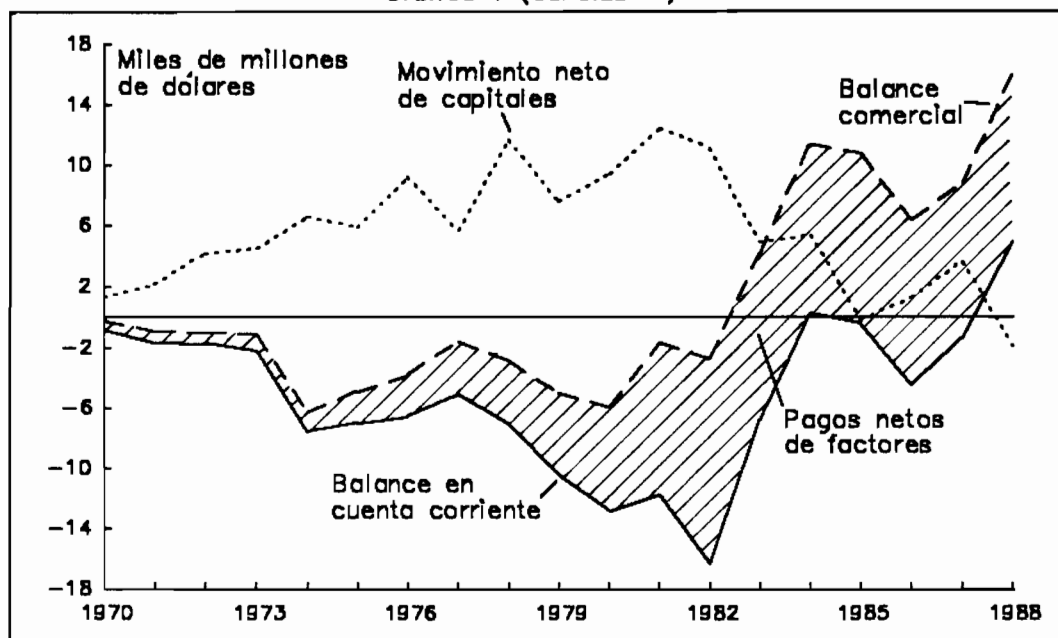


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

reales que sufría el fisco a causa de la aceleración inflacionaria. Asimismo, se acrecentaron los gravámenes sobre las utilidades generadas por las exportaciones de productos manufacturados y sobre el sistema financiero.

Si bien de esta forma se logró reducir a cerca de 4% del PIB el déficit operacional del sector público —que excluye los costos resultantes de la indización o corrección monetaria de los títulos de la deuda pública interna—, la ya elevada magnitud (30%) del déficit en términos nominales se amplió a 45% del producto monetario total. El alza (o las expectativas de aumento) de los precios hizo subir las tasas de interés nominales y, por consiguiente, los pagos por intereses o por corrección monetaria. Dada la insuficiencia de sus recursos corrientes, el gobierno tuvo que recurrir a la colocación de títulos públicos, los cuales, como fueron de muy corto plazo, terminaron por expandir aún más, vía las tasas de interés, los desembolsos de la Tesorería. De ahí que la política monetaria haya resultado muy expansiva, al punto que el incremento de los medios de pago fue de 570%, más de cuatro veces el del año anterior. Al incluirse en la definición de liquidez otros agregados —como los títulos de deuda pública, que se han constituido en sustitutos casi perfectos del dinero— se concluye que la expansión monetaria fue superior a 1 000%, más elevada incluso que el alza de los precios. El año anterior, con un incremento monetario bastante menor (130%), la inflación había bordeado el 400%.

El déficit fiscal presionó pues la expansión monetaria, lo que se agregó al efecto de las cuentas externas, producto del extraordinario superávit comercial, del incremento de las reservas internacionales y de las operaciones de conversión de deuda externa por inversión.

Al mismo tiempo, se acentuó la tendencia a la pérdida de dinamismo observada desde 1986. De hecho, el producto interno bruto disminuyó ligeramente, lo cual unido a un incremento demográfico del orden de 2%, causó una baja semejante en el producto por habitante, que cayó a un nivel inferior al alcanzado en 1980. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Pese al excelente desempeño de las exportaciones, la evolución de los sectores productores de bienes fue desfavorable (caída superior a 2%), a consecuencia de la contracción de la demanda interna. Esta se vio afectada a su turno por las transferencias de recursos reales al exterior y la fuerte aceleración inflacionaria, que deterioró sustancialmente el poder de compra de los asalariados con menor poder de negociación.

La industria manufacturera y el sector de construcción sufrieron bajas de alrededor de 3%, en tanto que la agricultura, motor del dinamismo en 1987, acusó un leve retroceso (-0.3%). Esta declinación de los sectores productivos, unida a la incertidumbre respecto de las políticas de ajuste y estabilización, deprimieron la tasa de inversión a aproximadamente 18% del producto, uno de los niveles más bajos del último tiempo.

Las restricciones a los gastos y a la inversión pública, impidieron la aplicación de políticas de fomento del desarrollo, aunque se anunciaron algunas acciones orientadas a la reestructuración de la economía. Entre ellas destacaron la puesta en vigencia de una nueva política industrial, a partir de una revisión de los aranceles, y el establecimiento de zonas de producción para mercados externos.

La trayectoria de los salarios reales fue heterogénea. En la industria del Estado de São Paulo, la principal del país, la remuneración media anual aumentó 8%. En las principales empresas estatales y órganos del gobierno federal —donde existe mayor presión sindical— los salarios acompañaron la evolución de los precios; por el contrario, en los gobiernos estatales y municipales se deterioraron, a causa de la menor frecuencia de los reajustes. Por otra parte, el salario mínimo real aumentó 3%, como resultado del otorgamiento de reajustes mensuales superiores a la variación de precios. La aceleración del proceso inflacionario provocó, por último, bajas significativas en los demás salarios reales.

El empleo en el sector formal se expandió poco más de 2%, en tanto que la población económicamente activa lo hizo en casi 3%. A su vez, el empleo formal en la industria de transformación declinó cerca de 1%. Sin embargo, la tasa de desempleo se mantuvo estable (algo menos de 4%), ya que el mercado informal absorbió una cuota importante del excedente de oferta de mano de obra.

El elevado superávit del balance comercial se originó en las políticas de ajuste del sector externo aplicadas en forma casi ininterrumpida desde 1983. Las exportaciones de bienes registraron un sustancial incremento (30%), con lo que su valor fue cercano a 84 000 millones de dólares, casi

50% superior al de 1986. La contracción de la demanda interna y la mayor competitividad de los productos brasileños en el exterior hicieron que el sector externo representase un poderoso estímulo para la producción y el empleo en importantes sectores industriales, como material de transporte, productos siderúrgicos y petroquímicos. A su vez, los precios internacionales de los principales productos agrícolas de exportación registraron considerables alzas, especialmente el de la soya (más de 30%). Por el contrario, las importaciones de bienes disminuyeron 2%, después de que un incremento acumulado del orden de 15% en el bienio precedente las situara por encima de 15 000 millones de dólares.

La deuda externa brasileña, que había sobrepasado la marca de 120 000 millones de dólares, se redujo (-5%) por primera vez en veinte años, debido especialmente al uso de mecanismos de conversión de la deuda. Sin embargo, la reanudación de los pagos de intereses y la escasez de nuevos préstamos externos de largo plazo —que llegaron apenas a 360 millones de dólares— impidieron una reconstitución más vigorosa de las reservas internacionales, que subieron sólo 1 700 millones de dólares.

La política económica se propuso normalizar el servicio de la deuda externa, a partir de una renegociación plurianual con los acreedores y de la puesta en ejecución de nuevos programas con las agencias multilaterales de financiamiento. El acuerdo suscrito con la banca en junio de 1988 abarcó por primera vez desde el inicio del proceso de reprogramación de la deuda, un plazo superior a un año. Se reprogramó la deuda vencida y por vencer entre 1987 y 1993 (63 000 millones de dólares) por un plazo de 20 años, con 8 de gracia, estipulándose además la concesión de nuevos préstamos por 5 200 millones de dólares para el pago de los intereses atrasados. Al mes siguiente, el país obtuvo del Club de París créditos por alrededor de 5 000 millones de dólares para la reprogramación de su deuda entre 1987 y el primer trimestre de 1990. Finalmente, se suscribió un convenio con el Fondo Monetario Internacional, que consulta la entrega de 1 400 millones de dólares hasta diciembre de 1989.

Sobre el desempeño de la economía gravitó significativamente, además, el debate público respecto de la nueva Constitución, aprobada en definitiva en octubre. Los cambios más trascendentes, que se venían insinuando desde el año anterior, comprendieron la reserva de la prospección y exploración de recursos minerales en forma exclusiva a empresas brasileñas y la ampliación de diversos derechos de que gozan los asalariados, como la reducción de la jornada de trabajo. En el campo fiscal, tal vez la reforma de mayor significación haya sido la mayor injerencia otorgada al Poder Legislativo en las decisiones económicas y la transferencia de recursos tributarios del gobierno federal a los gobiernos estatales y municipales. Las nuevas disposiciones constitucionales limitaron la capacidad del Ejecutivo de establecer sin aprobación del Congreso Nacional políticas fiscales, salariales, de comercio exterior y sobre el sistema financiero.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) Oferta y demanda globales

El descenso de la inversión a un nivel equivalente a 18% del PIB, muy inferior al promedio anual de 24% en el sexenio 1975-1980, deja de manifiesto la pérdida del dinamismo de la economía en 1988. El principal componente de este retroceso fue la menor adquisición de maquinaria, con lo que la capacidad ociosa del sector de bienes capital subió a 30%. Otra importante manifestación de la crisis fue la caída del consumo (-3%), después de una importante expansión en el trienio anterior.

Por el contrario, las exportaciones continuaron expandiéndose, con lo cual su significación en el PIB subió a 14%. La comparación con la cifra correspondiente a 1980 (9%) ilustra la magnitud del ajuste realizado para enfrentar la crisis económica y sustentar la transferencia neta de recursos al exterior. El esfuerzo del ajuste se reflejó, asimismo, en la caída del coeficiente de inversión, cuyo nivel en 1988 fue 40% más bajo que a comienzos de los años ochenta. (Véase el cuadro 2.)

## b) Los sectores productivos

Las mermas en la agricultura, la industria manufacturera y la construcción no alcanzaron a ser compensadas por el incremento del nivel de actividad de los servicios básicos y la leve expansión del resto de los servicios, los cuales generan por sí solos la mitad del PIB. (Véase el cuadro 3.)

i) *Sector agropecuario*. La agricultura mantuvo el excelente nivel de producción del año anterior, ya que las disminuciones en las cosechas de trigo, mandioca, maíz, papa y maní fueron neutralizadas por el auge de la soya, el cual hizo posible el gran incremento de las exportaciones de este rubro y sus derivados. En la actividad pecuaria, declinaron las producciones avícola y de porcinos, pero la faena de bovinos aumentó 8%. (Véase el cuadro 4.)

El gobierno empezó a aplicar en 1988 una nueva modalidad de venta de las existencias nacionales e importadas en el mercado interno, destinada a frenar, dentro de un rango llamado franja de libre mercado, el deterioro de los precios que venían sufriendo los agricultores. El funcionamiento de la franja y el alza de las cotizaciones de varios productos agrícolas en el mercado externo —principalmente de la soya y el jugo de naranjas— hicieron posible una elevación de aproximadamente 10% en el ingreso real agrícola. Como contrapartida, se contrajo el crédito al sector, lo que obligó a los productores a la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento, a costos muy superiores.

La nueva Constitución introdujo cambios significativos en lo tocante a la agricultura. Destacan la prohibición impuesta al pequeño agricultor rural de hipotecar su propiedad para el pago de deudas originadas en su actividad productiva; la definición de criterios para la protección del medio ambiente; y la declaratoria de inexpropiabilidad, en el marco del proceso de reforma agraria, de las propiedades eficientemente explotadas, sea cual fuere su tamaño.

ii) *Minería*. El producto sectorial permaneció estancado, después del ligero retroceso del año anterior. (Véase el cuadro 5.) La producción de petróleo declinó 2%, como consecuencia de la merma, en años anteriores, de las inversiones de la compañía estatal Petrobrás; las paralizaciones de la producción de la Bacia de Campos; y el incendio, en abril, de la plataforma de Enchova. Por el contrario, la producción de mineral de hierro de la Compañía Vale do Rio Doce se expandió 11%, lo que coadyuvó a un incremento de las exportaciones superior a 7%.

iii) *Industria manufacturera*. El sector industrial, que en el bienio 1985-86 creció a una tasa anual media de 10%, acusó el resultado más desfavorable desde 1983, con un descenso de la producción cercano a 4%. (Véase el cuadro 6.)

En el primer trimestre la actividad de la industria fue estimulada por el fuerte ritmo de las exportaciones, sobre todo de acero, celulosa y vehículos automotores. En cambio, en una segunda etapa, que se extendió hasta agosto, las ventas al exterior perdieron dinamismo y el incremento de la producción manufacturera pasó a descansar en el mercado interno, en especial ante el aumento del ingreso real de los agricultores, que se canalizó de preferencia hacia los bienes durables. Finalmente, en los últimos meses del año, la producción sufrió un marcado retroceso, a causa de la escalada inflacionaria, el deterioro tanto de la demanda interna como de las expectativas en materia de ventas, y la caída de las exportaciones manufactureras.

La producción de durables acusó un leve repunte, después de su fuerte retroceso del año anterior. Las demás categorías, en cambio, registraron bajas, superiores a 4% en el caso de los bienes no durables y a 2% en los de capital e intermedios. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Pese al mantenimiento del nivel de la producción agrícola, tanto las ramas que producen bienes de capital e insumos (tractores y fertilizantes) para la agricultura, como las que procesan insumos del sector (azúcar, alcohol anhidro, bebidas y tabaco) evolucionaron desfavorablemente, lo que llevó a que la producción industrial vinculada al sector agropecuario disminuyera más de un tercio. Ello parece haber obedecido a las restricciones impuestas al crédito oficial, a las indefiniciones de la política económica, que obligaron a postergar decisiones de inversión de los medianos y pequeños agricultores.

La producción automovilística se recuperó con creces del drástico retroceso sufrido el año anterior, al punto de sobrepasar la marca sin precedentes anotada en 1986. Las ventas al exterior declinaron 7%, pero las destinadas al mercado doméstico se ampliaron 30%, inducidas por la actitud del público, para el que la compra de un vehículo representaba una buena alternativa de inversión o garantía real contra la galopante inflación.



El gobierno puso en marcha una nueva política industrial, destinada a incrementar la eficiencia y modernización de las actividades manufactureras, promover la capacitación tecnológica y conseguir una mayor competitividad en el comercio exterior. Sus elementos principales fueron la revisión de los mecanismos ya existentes de política industrial y la racionalización de la estructura arancelaria, orientada a disminuir la protección y a hacerla más selectiva. Especial importancia se asignó a la reducción de la injerencia del Estado, al abolirse, por ejemplo, el control previo en los índices de nacionalización. Asimismo, se acometieron programas sectoriales integrados y de desarrollo tecnológico industrial, al tiempo que se creaban, en los estados de Ceará, Rio Grande do Norte, Pernambuco y Piauí, las denominadas zonas de procesamiento de exportaciones, que procuran incentivar la industrialización de áreas de menor desarrollo relativo mediante la entrega de incentivos al capital extranjero.

### c) Empleo y desempleo

La tasa de expansión del empleo formal (2.2%) descendió por segundo año consecutivo. El sector más dinámico en este campo fue la construcción (7%), debido principalmente a la ejecución de proyectos de infraestructura pública en la ciudad de São Paulo y en la región Centro-Oeste. En la industria de transformación, por el contrario, el nivel de empleo se contrajo casi 1%, como consecuencia de la merma de actividad que viene evidenciando este sector desde 1986. (Véase el cuadro 9.)

Aunque el ritmo de expansión del empleo formal fue de nuevo inferior al incremento de la fuerza de trabajo, las tasas de desocupación abierta no sufrieron mayores variaciones en los principales centros urbanos. El fenómeno es atribuible a la mayor participación de la economía informal en la absorción de la mano de obra disponible, dado que no existe un seguro de desempleo. (Véase el cuadro 10.)

## 3. El sector externo

El sustancial incremento de las exportaciones de bienes —30% en valor, 17% en volumen físico— contribuyó a mantener los niveles de actividad interna y de empleo en importantes ramas industriales y elevó los ingresos reales del sector agrícola. Como el valor de las importaciones de bienes disminuyó más de 2% se generó un superávit en el comercio de bienes de más de 19 000 millones de dólares, monto 70% superior al del año precedente y equivalente a 2.5 veces el de 1986.

La mayor disponibilidad de divisas permitió no sólo el pago de los intereses y de las utilidades al exterior, sino también la obtención de un saldo positivo (4 900 millones de dólares) en la cuenta corriente, cuyo carácter insólito queda de manifiesto en el hecho de que el único superávit anterior en los últimos 20 años se había anotado en 1984, llegando apenas a 33 millones de dólares.

Merced a los mecanismos de conversión de la deuda externa, las inversiones directas se erigieron en la principal fuente de capital del exterior (66% del total). La disponibilidad neta de préstamos de largo plazo ascendió a sólo 360 millones de dólares, en tanto que el ingreso de 4 000 millones por concepto de nuevos préstamos de los bancos acreedores fue absorbido por el pago de los intereses atrasados del año anterior. En consecuencia, como la cuenta capital anotó un superávit de 3 200 millones de dólares, las reservas internacionales subieron 1 700 millones.

En el transcurso del año el valor nominal del tipo de cambio oficial siguió, mediante reajustes diarios, la trayectoria del índice de precios al consumidor en el mes anterior, con lo que su incremento acumulado fue de casi 950%. No obstante, el tipo de cambio real efectivo disminuyó, interrumpiéndose así su persistente aumento en los tres años anteriores. (Véase el cuadro 11.) El alza del tipo de cambio paralelo fue superior a 1 100%, ampliándose a casi 50% la brecha con la cotización oficial (21% en diciembre de 1987), debido en gran medida a la fuerte demanda de dólares por parte de los interesados en la compra de documentos de deuda externa en el mercado secundario.

### a) El comercio de bienes

La magnitud del ajuste estructural operado en la economía queda de manifiesto en que mientras en 1988 el volumen de las exportaciones casi duplicó el observado a comienzos de la década, el de las importaciones no fue ni 70% del registrado por aquel entonces. (Véase el cuadro 12.)

i) *Las exportaciones.* El satisfactorio crecimiento económico del mundo industrializado y la caída de la demanda interna, hicieron posible el vigoroso incremento de las exportaciones brasileñas y un significativo repunte de sus cotizaciones internacionales, que en términos reales volvieron a sus niveles de 1980.

Las alzas de precios, entre las que destacó la del jugo de naranja (57%), explican el incremento del valor de las exportaciones de los principales productos básicos. (Véase el cuadro 13.) Estimuladas por una mayor demanda mundial y la apertura de nuevos mercados en Asia, las ventas de manufacturas siderúrgicas más que se duplicaron, acercándose a 2 200 millones, con lo que se situaron muy por encima de las de café en grano. Por su parte, las exportaciones de material de transporte continuaron su rápida expansión de los últimos años, llegando a representar un décimo del total.

La pérdida de importancia relativa de las exportaciones de productos básicos (42% en 1980; 28% en 1988) y el aumento consiguiente de la gravitación de los bienes industrializados (56 a 71%) son manifestaciones adicionales del ajuste estructural. Los mercados externos han pasado a representar un importante componente de las ventas globales del sector industrial, con una participación de 30% en el caso de los automóviles y de los productos siderúrgicos y de 10% en productos electro-electrónicos.

La Comunidad Económica Europea siguió constituyendo el principal mercado de las exportaciones del país, al efectuar compras por un monto superior a 9 300 millones de dólares, lo que involucró un aumento espectacular, del orden de 35%.

ii) *Las importaciones.* La disminución en el valor de las compras de bienes en el exterior (-2%) se debió básicamente al retorno a los niveles normales de importación, en especial de productos alimenticios y materias primas, al llegar a su fin el Plan Cruzado. Por otro lado, la baja de los precios del petróleo y el buen desempeño de la producción doméstica de trigo proporcionaron un ahorro de 800 millones de dólares. Por el contrario, las importaciones de insumos y productos de mayor contenido tecnológico se incrementaron significativamente (máquinas y equipos, 22%; aparatos de óptica y medición, 24%), pese a la baja de la inversión interna. (Véase el cuadro 14.)

El gobierno inició en julio una revisión y consolidación de los aranceles. La tasa máxima fue rebajada de 105 a 85%, situándose la media en torno de 40%. Asimismo, se eliminaron el cobro del impuesto de operaciones financieras (25% del valor importado) y las tasas de mejoramiento de los puertos (3%). Esta revisión fue coherente con los nuevos objetivos de la política industrial y con el deseo de retornar a niveles más altos de importación, de modo de ayudar a disminuir el elevado superávit comercial. Con igual propósito, se simplificaron los mecanismos de la Cartera de Comercio Exterior (CACEX) para el otorgamiento de licencias de importación.

### b) Endeudamiento externo

Entre los objetivos de la política económica en 1988 estaba la normalización del servicio de la deuda externa, interrumpido por la moratoria declarada en febrero del año anterior. En el último trimestre de 1987 se había negociado un acuerdo provisorio respecto de los intereses en mora y en enero de 1988 se regularizó el servicio de la deuda.

En junio se logró con los bancos privados la reprogramación a 20 años, con 8 de gracia, de la deuda vencida o por vencerse en el periodo 1987-1993, ascendente a unos 63 000 millones de dólares. Se convino además una reducción de la tasa de recargo a 0.8125% sobre la LIBOR, aparte de la concesión de nuevos préstamos por 5 200 millones de dólares, básicamente para sustituir el acuerdo provisorio de fines del año anterior. De estos recursos nuevos, 4 600 millones serían desembolsados en 1988, quedando 600 millones condicionados a la concesión de préstamos sectoriales por parte del Banco Mundial, la cual en definitiva se frustró, al no materializarse las negociaciones con este organismo.

En virtud del acuerdo de junio se ampliaron los mecanismos de recontractación de la deuda externa. Para garantizar los recursos hasta septiembre se aceptó que la banca acreedora cobrara

un recargo adicional de 0.375%. Exitosa fue, por otro lado, la utilización del mecanismo de sustitución de préstamos por títulos de largo plazo con intereses fijos (bonos de salida).

Con las agencias gubernamentales acreedoras representadas en el Club de París se acordó en julio la reprogramación de cerca de 5 000 millones de dólares, correspondientes a su servicio desde 1987 hasta marzo de 1990. El principal de esta deuda y el 70% de los intereses (devengados a partir de agosto de 1988) serán pagados en 10 años, con 5 años de gracia. El pago de la diferencia, 30% de los intereses, se hará en dos cuotas iguales en 1990 y 1991.

En 1988 se puso en marcha, por otro lado, el proceso de conversión de deuda en inversión, a través de remates efectuados por el Banco Central, instaurándose un área especial para canalizar recursos en favor de las regiones de menor desarrollo, como el Nordeste. En las licitaciones se convirtieron casi 2 000 millones de dólares, con descuentos de alrededor de 34% para los proyectos libres y de 13% para los del área especial. El sector manufacturero recibió casi dos tercios de los recursos invertidos a través de este esquema. Vía otros mecanismos se convirtieron unos 4 300 millones de dólares adicionales, más de la mitad de los cuales correspondieron a transacciones efectuadas directamente entre el sector privado brasileño y los acreedores externos. El total convertido ascendió de esta forma a unos 6 200 millones de dólares, más del 5% de la deuda externa.

Mediante estos expedientes, a los que se agregaron la cancelación de los préstamos compensatorios recibidos en virtud del acuerdo provisorio de 1987 y el efecto de la variación de los tipos de cambio entre las principales monedas internacionales, la deuda externa disminuyó por primera vez en tres décadas, en un monto cercano a 6 000 millones de dólares.

Esta reducción y el excepcional crecimiento de las exportaciones permitieron el mejoramiento de los indicadores de endeudamiento. La relación intereses/exportaciones bajó a 27%, su menor nivel desde el inicio de la actual crisis en 1982, en tanto que el coeficiente deuda/exportaciones cayó por debajo de 300% por primera vez en los últimos siete años. (Véase el cuadro 18.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

El incremento del índice de precios al consumidor en 12 meses se empujó por encima de 930%, llevando la economía al borde de la hiperinflación. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) Las tasas medias mensuales subieron de 17% en el primer trimestre a 28% en el último trimestre, la cual representa una inflación anualizada de más de 1 800%.

La política económica no ensayó nuevos planes de estabilización, sino que se limitó a tratar de controlar la demanda interna a través de una reducción del déficit del sector público y de la puesta en vigencia de nuevos mecanismos de indización. Se esperaba que de esta forma la tasa inflacionaria se estabilizara, aunque a niveles muy elevados.

A pesar de que se alcanzó la meta sobre déficit operacional del sector público, la inflación se aceleró debido a que los reajustes mensuales de los salarios nominales y la captación nominal de recursos para el financiamiento del sector público fueron superiores a lo previsto, con el deterioro consiguiente de las expectativas. El único intento gubernamental por romper esta tendencia tuvo lugar en noviembre, cuando se acordó con los sindicatos y el sector productivo la imposición de un límite de 26% para el alza de los precios ese mes y de 25% en diciembre. Aunque el alza del nivel de precios se acercó al valor establecido en noviembre, al mes siguiente subió a casi 29%.

La trayectoria de los salarios reales estuvo determinada basicamente por la capacidad de los sindicatos de sobrepasar los límites de la política oficial, que estipulaba reajustes mensuales según la inflación media del trimestre anterior. Al acelerarse la inflación, los salarios nominales fueron objeto de significativos aumentos nominales, en especial en el sector privado, consecuencia de la proliferación de huelgas, cuyo número en el año excedió de 2 mil, y de la capacidad de los empresarios de traspasar los mayores costos a precios.

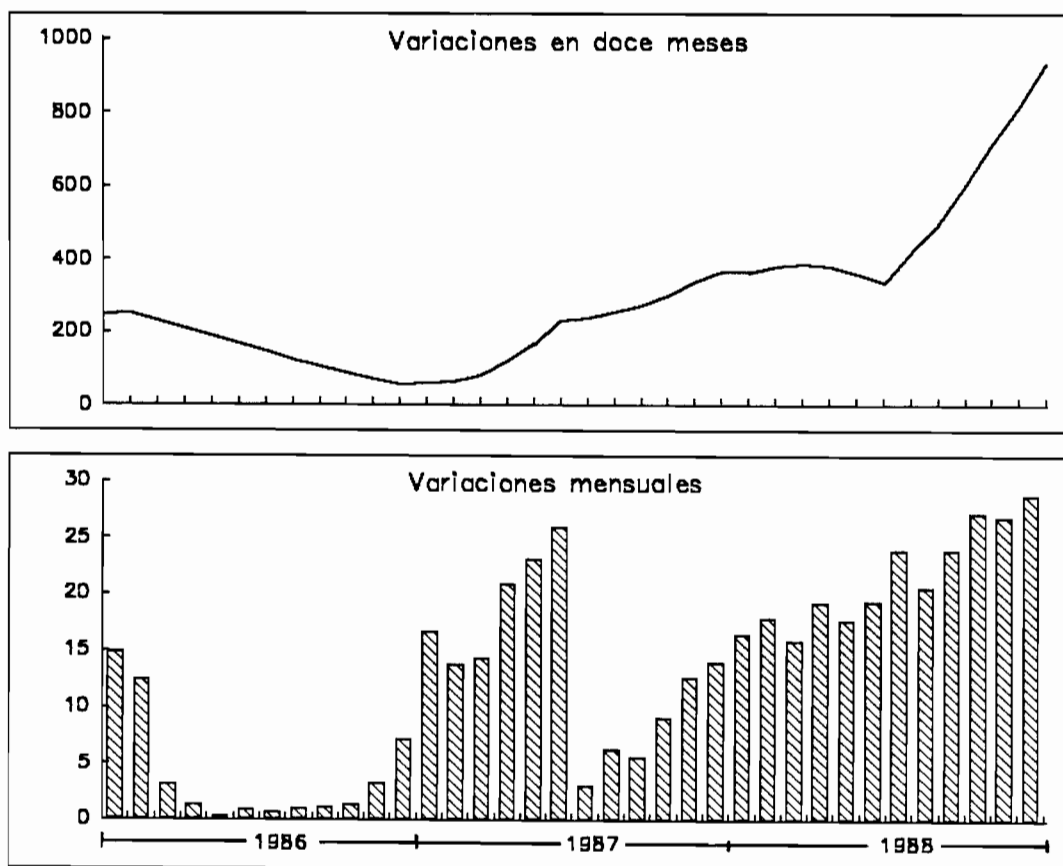
En este marco, el salario medio real de la industria del Estado de Sao Paulo mejoró 8%. En cambio, en Rio de Janeiro el poder adquisitivo del salario medio del sector manufacturero disminuyó cerca de 3%. (Véase el cuadro 20.) Deterioro semejante se observó en la industria de bienes de capital, seriamente afectada por el repliegue de la inversión interna. A su turno, el salario mínimo real subió más de 3%, gracias a la concesión de reajustes mensuales más altos que las tasas inflacionarias.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

La gestión de la política económica se concentró en recuperar la capacidad de financiamiento del sector público, caracterizado por elevados déficit. La significación de los ingresos fiscales netos —descontados los subsidios y los pagos de intereses sobre la deuda pública— cayó de 18 a 13% del producto interno bruto entre 1981 y 1988, en tanto que la de los gastos corrientes apuntaba en el sentido contrario, hasta aproximarse a 19% del producto. El desequilibrio fue cubierto mediante endeudamiento del sector público y emisión de moneda. Así, la política monetaria en 1988 actuó en gran medida de manera residual.

La expansión de los medios de pago fue de 570% y la de la base monetaria 620%, tasas muy superiores a la inflación de 1987, pero sustancialmente inferiores a la de 1988. (Véase el cuadro 22.) El aumento consiguiente en la velocidad de circulación de dinero reflejó la preferencia de los agentes económicos por activos indizados. Los agregados monetarios que incluyen estos activos se expandieron sobre 1 000%, mucho más que el nivel medio de precios. La relación entre los saldos de los medios de pago (M<sub>1</sub>) y el concepto M<sub>4</sub>, que incluye los títulos públicos fuera del Banco Central y los depósitos de ahorro y a la plazo, cayó de 32 a 10% entre fines de 1986 y 1988 (Veánse los cuadros 21 y 22.)

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El superávit en el balance de pagos fue responsable de más de dos quintos de la expansión de la base monetaria, en tanto que las operaciones fiscales significaron aproximadamente otro 30%. (Véase el cuadro 23.) La eliminación de los encajes voluntarios de los depósitos de ahorro en el Banco Central condujo a que la autoridad monetaria perdiera una importante fuente de recursos no monetarios, lo que obligó a incrementar la colocación de títulos de la Tesorería Nacional para el financiamiento del sector público. En estas circunstancias, las tasas de interés real fueron positivas durante el año, inhibiendo el crédito al consumidor. (Véase el cuadro 25.)

Los ingresos corrientes de la Tesorería Nacional declinaron del orden de 2% en términos reales debido, principalmente, a la aceleración inflacionaria. (Véase el cuadro 26.) Para compensar esta pérdida, el gobierno redujo durante el año el desfase para el pago de los tributos. Por otro lado, la baja de la actividad contrajo los rendimientos del gravamen sobre productos industrializados y de otros tributos indirectos. La recaudación del impuesto sobre la renta, en cambio, aumentó cerca de 17%, fruto en buena medida de la recuperación del nivel de utilidades de las empresas. Asimismo, el alza de los precios y de las tasas impositivas de los combustibles incrementaron en alrededor de 20% el rendimiento por este concepto. En cuanto al impuesto de circulación de mercaderías, que constituye la principal fuente de ingresos de los gobiernos estatales, su recaudación aumentó 2% en términos reales, debido al acortamiento de los plazos de recaudación y a la merma de la evasión fiscal.

La mayor presencia de las exportaciones en la actividad económica no redundó en un incremento de la recaudación tributaria, dado que ellas gozan de diversas exenciones. Para disminuir esta pérdida fiscal, comenzó a aplicarse una tasa de 3% sobre las utilidades provenientes de las exportaciones, en todo caso sustancialmente inferior a la que grava (35%) las actividades orientadas al mercado interno. La reforma arancelaria de julio posibilitó la entrada de productos extranjeros cuya importación estaba suspendida o sujeta a tarifas prohibitivas, permitiendo un aumento real (6%) del impuesto de importaciones.

Durante el año se introdujeron algunos cambios institucionales de consolidación y ejecución del presupuesto fiscal. Las operaciones de crédito de la agricultura y los gastos correspondientes al servicio de los títulos públicos federales fueron transferidos desde el Banco Central a la Tesorería Nacional. Se instauró de esta forma el sistema de caja única, que permite optimizar las disponibilidades financieras de la Tesorería.

El gobierno dispuso la suspensión en abril y mayo de los reajustes salariales de los funcionarios públicos. Sin embargo, las decisiones de la justicia del trabajo y la presión sindical, en especial después de una prolongada huelga en octubre, obligaron al pago de los reajustes suspendidos; incluso, algunas categorías obtuvieron aumentos adicionales, a causa de la reestructuración de sus servicios. De esta forma, los desembolsos en remuneraciones experimentaron un incremento superior a 800% en términos nominales. En términos reales los gastos crecieron 7%, ampliándose así la brecha, dada la caída que mostraron los ingresos corrientes.

El déficit de la Tesorería en su concepto de caja, que incluye las operaciones crediticias, ascendió a casi 5 billones de cruzados, monto semejante al de los ingresos tributarios. La mitad de esta brecha fue financiada mediante la colocación neta en el sector privado de títulos federales de corto plazo con compromiso de recompra, negociables diariamente, y que acortaron sustancialmente el perfil de la deuda pública.

Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices 1980 = 100</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	95.6	96.2	92.9	97.6	105.8	113.7	117.9	117.5
Ingreso nacional bruto	93.0	91.8	88.5	93.2	101.1	110.7	114.1	113.7
Población (millones de habitantes)	124.1	126.9	129.8	132.7	135.6	138.5	141.5	144.4
Producto interno bruto por habitante	93.5	91.9	86.8	89.2	94.7	99.6	101.1	98.7
Tipo de cambio real efectivo	84.0	82.0	98.2	91.9	92.6	94.1	96.5	87.4
Tasa desocupación urbana <sup>b</sup>	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	-4.4	0.6	-3.4	5.1	8.4	7.5	3.7	-0.3
Producto interno bruto por habitante	-6.5	-1.6	-5.6	2.8	6.1	5.2	1.5	-2.4
Ingreso nacional bruto <sup>c</sup>	-7.0	-1.3	-3.7	5.4	8.5	9.4	3.1	-0.3
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre								
Indice nacional de precios al consumidor	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3
Indice de precios al consumidor <sup>d</sup>	...	...	...	...	...	22.2 <sup>e</sup>	366.0	933.6
Indice general de precios, disponibilidad interna <sup>f</sup>	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6
Salarios <sup>g</sup>	...	...	-4.9	3.2	14.7	13.8	-7.0	8.5
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>								
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.6	-7.1	-4.9	7.5	-3.8	13.3	-9.3	4.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.2	-12.4	15.7	28.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-3.8	6.6	7.1	3.1
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 784	6 239	8 777	16 219
Pago neto de utilidades e intereses	10 274	13 509	11 025	11 473	11 212	10 801	10 346	11 403
Saldo de la cuenta corriente	-11 760	-16 314	-6 842	33	-289	-4 468	-1 456	4 909
Saldo de la cuenta capital	12 381	11 119	4 943	5 342	-222	1 236	3 587	-3 219
Variación de las reservas internacionales	747	-4 157	-1 214	5 139	-938	-3 943	1 034	1 690
Deuda externa total	71 878	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 174	114 941

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. <sup>c</sup> Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. <sup>d</sup> Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. <sup>e</sup> Variación de febrero a diciembre. <sup>f</sup> El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). <sup>g</sup> Salario real medio en la industria de São Paulo.

Cuadro 2

**BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>109.5</b>	<b>113.1</b>	<b>112.6</b>	<b>111.4</b>	<b>106.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.5</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	113.7	117.9	117.5	100.0	100.0	8.4	7.5	3.7	-0.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	72.0	71.2	69.5	11.4	6.7	-1.4	18.9	-1.1	-2.4
<b>Demanda global</b>	<b>109.5</b>	<b>113.1</b>	<b>112.6</b>	<b>111.4</b>	<b>106.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.5</b>
Demanda interna	107.0	108.8	105.9	102.4	92.4	8.6	11.4	1.7	-2.6
Inversión bruta interna	93.1	92.7	88.6	23.3	17.6	22.5	20.6	-0.4	-4.5
Inversión bruta fija	94.6	94.2	90.3	22.9	17.6	12.2	22.2	-0.4	-4.1
Construcción	103.1	104.2	101.0	13.8	11.9	10.9	17.5	1.1	-3.0
Maquinaria	81.5	78.9	73.9	9.0	5.7	15.2	32.5	-3.2	-6.3
Variación de existencias	16.5	17.4	-1.8	0.4	-				
Consumo total	111.1	113.6	111.1	79.1	74.8	6.0	9.3	2.2	-2.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	137.8	162.3	188.5	9.0	14.4	2.0	-13.7	17.8	16.2

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE, del Banco Central del Brasil y de la Fundación Centro de Estudios de Comercio Exterior (FUNCEX).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA,  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>113.7</b>	<b>117.9</b>	<b>117.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8.4</b>	<b>7.5</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>109.5</b>	<b>113.7</b>	<b>110.8</b>	<b>51.5</b>	<b>48.6</b>	<b>9.1</b>	<b>7.0</b>	<b>3.8</b>	<b>-2.5</b>
Agricultura <sup>b</sup>	111.2	127.8	127.4	10.5	11.4	9.8	-8.1	14.9	-0.3
Minería	181.8	180.4	181.1	1.1	1.7	11.6	3.7	-0.8	0.4
Industria manufacturera	107.8	108.9	105.2	33.1	29.7	8.4	11.2	1.0	-3.4
Construcción	103.1	104.2	101.1	6.8	5.8	10.9	17.6	1.1	-3.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>147.1</b>	<b>154.7</b>	<b>163.8</b>	<b>7.0</b>	<b>9.6</b>	<b>10.0</b>	<b>12.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.9</b>
Electricidad, gas y agua	158.7	163.9	174.2	1.9	2.7	10.2	8.3	3.3	6.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	142.8	151.3	160.0	5.0	6.8	9.9	13.7	6.0	5.8
<b>Otros servicios</b>	<b>118.9</b>	<b>120.5</b>	<b>121.3</b>	<b>48.8</b>	<b>50.4</b>	<b>7.0</b>	<b>5.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>
Comercio, restaurantes, hoteles	109.1	111.9	108.8	14.5	13.5	7.8	8.1	2.6	-2.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.4	129.2	129.4	15.8	17.4	8.4	1.8	-1.6	0.1
Propiedad de vivienda	124.4	128.2	128.2	6.7	7.3	6.0	8.0	3.1	-
Servicios comunales, sociales y personales	116.0	119.7	124.2	18.4	19.5	5.0	7.3	3.1	3.8
Servicios gubernamentales	113.9	116.3	118.7	6.3	6.4	2.2	2.1	2.1	2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.



Cuadro 4

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento				
					1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice del producto agropecuario</b> (1980 = 100)	<b>121.1</b>	<b>111.2</b>	<b>127.8</b>	<b>127.4</b>	<b>3.0</b>	<b>9.9</b>	<b>-8.2</b>	<b>14.9</b>	<b>-0.3</b>
<b>Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)</b>									
<b>De exportación</b>									
Café (en cáscara)	3 753	1 945	2 520	2 643	-19.6	40.1	-48.2	29.6	4.9
Soya	18 278	13 335	16 979	18 055	6.5	17.6	-27.0	27.3	6.3
Naranjas <sup>b</sup>	70 996	66 633	73 352	76 596	10.1	9.9	-6.1	10.1	4.4
Caña de azúcar	245 904	238 493	268 585	259 761	2.9	10.4	-3.0	12.6	-3.3
Cacao	419	460	329	347	-9.2	21.4	9.8	-28.5	5.5
Tabaco	411	387	398	398	5.1	-1.0	-5.8	2.8	0.0
Algodón	2 836	2 198	1 612	2 388	35.0	31.4	-22.5	-26.7	48.1
Maní	339	215	195	170	-13.0	37.2	-36.6	-9.3	-12.8
Ricino	416	260	107	145	30.8	84.9	-37.5	-58.8	35.5
<b>De consumo interno</b>									
Arroz	9 019	10 405	10 425	11 804	16.5	0.0	15.4	0.2	13.2
Frijoles	2 547	2 219	2 006	2 941	64.7	-2.6	-12.9	-9.6	46.6
Maíz	22 017	20 541	26 787	24 709	13.0	4.0	-6.7	30.4	-7.8
Mandioca	23 073	25 556	23 500	21 588	-1.3	8.4	10.8	-8.0	-8.1
Papas	1 989	1 834	2 343	2 305	19.5	-8.4	-7.8	27.8	-1.6
Tomates	1 932	1 838	2 043	2 378	17.3	6.2	-4.9	11.2	16.4
Trigo	4 247	5 638	6 099	5 436	-12.5	117.1	32.8	8.2	-10.9
<b>Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)</b>									
Carne de vacuno	2 165	1 870	2 078	2 252 <sup>c</sup>	-14.1	3.3	-13.6	6.4	8.4 <sup>c</sup>
Carne de porcino	573	599	735	687	-14.5	2.5	4.5	20.0	-6.5
Carne de ave	1 150	1 193	1 213	1 150 <sup>c</sup>	12.8	-16.2	3.7	11.0	-5.2 <sup>c</sup>
Leche <sup>c</sup>	7 865	7 584	7 914	8 124 <sup>c</sup>	-25.3	-1.8	-3.6	14.7	2.7 <sup>c</sup>

Fuente: IBGE, "Levantamento Sistemático da Produção Agrícola".

<sup>a</sup> Cifras preliminares, revisión a noviembre de 1988. <sup>b</sup> Millones de unidades. <sup>c</sup> Miles de litros. <sup>d</sup> Enero-noviembre.

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
				1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción de la minería (1980 = 100)</b>	<b>181.8</b>	<b>180.4</b>	<b>181.1</b>	<b>11.6</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.4</b>
<b>Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)</b>							
Petróleo <sup>b</sup>	33.2	32.8	32.2	18.3	4.7	-1.2	-1.8
Gas natural <sup>c</sup>	5.7	5.8	5.8	12.2	3.6	1.8	-
Carbón	22.7	18.7	20.8	7.9	-7.7	-17.6	11.2
Hierro	129.2	134.1	145.0	8.8	5.0	3.8	8.1
Níquel	13.5	13.9	13.7	3.9	2.3	3.0	-1.4

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Consejo Nacional de Petróleo, Departamento Nacional de Producción Mineral, Banco Central del Brasil y Consejo Nacional de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Miles de metros cúbicos.

<sup>c</sup> Millones de metros cúbicos.

Cuadro 6

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice medios (1981 = 100) <sup>a</sup>				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Producción manufacturera</b>	<b>107.6</b>	<b>120.0</b>	<b>121.6</b>	<b>117.2</b>	<b>6.1</b>	<b>8.3</b>	<b>11.6</b>	<b>1.3</b>	<b>-3.6</b>
<b>Categoría de bienes</b>									
De capital	88.5	108.3	106.0	103.9	14.7	12.3	22.4	-2.1	-2.0
Intermedios <sup>c</sup>	117.8	128.3	130.4	127.4	10.2	7.2	9.0	1.6	-2.3
De consumo durables	114.1	137.5	130.4	131.2	-7.5	15.1	20.6	-5.2	0.6
De consumo no durables	107.1	116.2	117.9	112.8	1.9	7.9	8.5	1.5	-4.3
<b>Ramas industriales</b>									
Alimentos	103.5	104.0	111.3	108.0	-0.9	0.1	0.4	7.0	-3.0
Bebidas	102.1	126.1	120.3	124.7	-0.6	11.0	23.5	-4.6	3.7
Tabaco	117.0	127.6	129.4	130.3	3.3	10.5	9.0	1.4	0.7
Textiles	102.7	116.3	115.9	108.7	-3.6	13.6	13.2	-0.3	-6.2
Prendas de vestir	99.8	104.6	95.8	87.6	1.9	7.5	4.8	-8.4	-8.6
Papel y cartón	123.9	137.0	142.0	139.7	6.8	6.4	10.5	3.6	-1.6
Derivados de petróleo	106.2	125.3	132.8	119.8	7.5	0.1	18.0	6.0	-9.8
Otros productos químicos	131.0	125.3	132.8	133.9	10.3	10.2	-4.4	6.0	0.8
Productos farmacéuticos	106.7	130.8	133.4	117.3	8.8	5.2	22.6	2.0	-12.1
Perfumería, jabones y velas	116.9	143.2	167.7	150.5	-1.1	12.8	22.5	17.1	-10.3
Caucho	111.5	130.0	135.1	137.7	8.9	8.2	16.6	3.9	1.9
Artículos plásticos	112.2	136.9	131.9	123.2	3.8	11.3	22.0	-3.7	-6.6
Minerales no metálicos	87.2	103.2	106.8	101.1	-0.2	7.5	18.4	3.5	-5.3
Metalurgia	114.5	127.9	128.9	125.2	13.8	7.0	11.7	0.8	-2.9
Mecánica	93.5	113.9	120.0	108.8	18.6	10.1	21.9	5.4	-9.3
Material eléctrico	112.6	141.3	133.5	126.9	2.7	19.3	25.5	-5.5	-4.9
Material de transporte	105.7	118.8	106.8	116.8	4.5	11.7	12.4	-10.1	9.4
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>d</sup>	91.3	97.2	97.3	101.3	18.1	13.7	6.5	0.1	4.1
Empleo <sup>e</sup>	94.8	104.3	106.5	104.4	-0.2	8.5	10.0	2.1	-2.0

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (FIBGE). Indices de la Producción Industrial, series revisadas.

<sup>a</sup> Indices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye minería. <sup>d</sup> Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. <sup>e</sup> Indices 1978 = 100; personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

Cuadro 7

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOVILISTICA

	Miles de unidades				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Vehículos automotores</b>	<b>967.0</b>	<b>1 057.0</b>	<b>920.1</b>	<b>1 068.9</b>	<b>-3.5</b>	<b>11.8</b>	<b>9.3</b>	<b>-13.0</b>	<b>16.2</b>
Automóviles	759.0	816.0	683.4	782.6	-6.6	41.1	7.5	-16.3	14.5
Camionetas y vehículos utilitarios	134.0	146.0	148.8	196.0	-2.2	-50.7	9.0	1.9	31.7
Camiones	65.0	83.8	74.2	71.8	36.1	32.7	28.9	-11.5	-3.2
Omnibuses	8.0	11.2	13.6	18.4	16.7	14.3	40.0	21.4	35.3
<b>Vehículos a alcohol<sup>b</sup></b>	<b>642.0</b>	<b>699.0</b>	<b>459.2</b>	<b>565.8</b>	<b>-5.2</b>	<b>14.4</b>	<b>8.9</b>	<b>-34.3</b>	<b>23.2</b>
Exportación de vehículos <sup>c</sup>	208.0	183.0	344.7	320.3	16.0	6.1	-12.0	88.4	-7.1

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

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

desarmados (CKD).

Cuadro 8

## BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Siderurgia</b>								
Arrabio	19 245	20 464	21 334	23 439	10.2	6.3	4.3	9.9
Acero en lingotes	20 450	21 240	22 228	24 615	11.2	3.9	4.7	10.7
Productos laminados								
Planos	8 239	8 980	9 060	9 724	4.0	9.0	0.9	7.3
No planos	6 264	6 635	6 475	6 431	9.4	5.9	-2.4	-0.7
Acero de aleación	743	777	789	890.3	11.6	4.6	1.5	12.8
<b>Metalurgia no ferrosa<sup>b</sup></b>								
Aluminio	594.0	805.6	895.3	938.1	17.9	35.6	11.1	4.8
Cobre	142.9	166.0	199.2	147.7 <sup>c</sup>	40.5	16.2	20.0	...
Estaño	24.7	25.1	28.8	40.7	30.7	1.6	14.7	41.3
Níquel	13.2	13.5	13.9	13.1	3.9	2.3	3.0	-5.8
Plomo	81.6	85.4	88.2	98.2	14.0	4.7	3.3	11.3
Zinc	120.7	135.6	148.0	144.5	5.5	12.3	9.1	-2.4

Fuente: Consejo de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Metal primario y secundario.<sup>c</sup> Sólo cobre primario.

Cuadro 9

**BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL**  
(Variación anual porcentual media)

Regiones y áreas metropolitanas	Industria de transformación		Construcción		Comercio		Servicios		Total <sup>a</sup>	
	1987	1988 <sup>b</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Brasil</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>7.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>	<b>2.6</b>	<b>2.2</b>
Norte	6.1	-1.2	-3.6	4.8	4.2	5.9	5.7	5.7	1.7	2.9
Nordeste	5.6	-0.1	-5.3	7.7	3.4	2.7	3.2	3.8	2.1	2.3
Surdeste	2.7	-1.3	2.8	7.0	3.6	2.7	3.2	3.8	2.7	2.1
Sur	3.5	-0.1	2.3	5.6	2.2	1.6	3.3	3.6	2.6	1.9
Centro-oeste	3.6	4.6	-2.7	15.8	2.7	3.6	3.3	4.4	2.1	4.2
<b>Áreas metropolitanas</b>	<b>3.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>8.4</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>
Belem	3.3	-1.0	2.9	9.7	1.2	2.3	5.0	4.5	2.6	3.0
Fortaleza	4.5	0.7	-8.9	11.5	1.3	1.3	3.4	3.8	2.0	2.1
Recife	4.5	-1.9	6.9	9.0	3.9	2.8	4.1	4.1	3.1	2.1
Salvador	5.3	-0.6	-1.4	9.4	1.2	2.7	4.6	3.1	1.8	2.2
Belo Horizonte	3.9	-0.8	-4.1	9.4	3.6	3.2	4.0	2.4	1.9	2.4
Rio de Janeiro	3.8	-1.7	-0.9	2.7	1.4	1.6	3.0	2.0	2.2	1.1
São Paulo	2.3	-2.3	6.4	10.8	4.8	4.4	3.6	5.5	2.9	2.4
Curitiba	6.9	2.8	6.0	9.3	4.9	3.6	3.1	5.5	3.9	4.6
Porto Alegre	1.3	-0.7	0.1	2.7	0.5	1.8	1.8	3.2	1.8	1.4

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

<sup>a</sup> El total incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuario, extractivo vegetal, caza y pesca. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 10

**BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS**

Principales ciudades	1984	1985	1986	1987	1988	1987				1988			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	6.8	4.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.5	3.5	2.9	3.2	3.2	3.1	2.9
São Paulo	6.8	5.0	3.3	3.8	4.0	3.2	3.9	4.4	3.6	4.4	4.2	4.1	3.3
Belo Horizonte	8.3	5.7	3.7	3.9	4.0	3.5	4.4	4.3	3.5	4.2	4.5	4.0	3.3
Porto Alegre	6.9	5.4	3.9	3.9	3.6	3.6	3.9	4.7	3.5	4.0	3.9	3.7	3.0
Salvador	7.7	6.0	4.5	4.1	4.6	3.7	4.3	4.4	4.1	4.9	5.0	4.7	3.9
Recife	9.0	7.2	4.4	5.2	5.6	4.1	5.6	6.0	5.0	6.2	5.3	5.8	4.9
<b>Promedio centros urbanos <sup>a</sup></b>	<b>7.1</b>	<b>5.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>	<b>3.3</b>

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (FIBGE), Encuesta Mensual de Empleo.

<sup>a</sup> Ponderada por la población económicamente activa de cada ciudad.

Cuadro 11

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

Período	Tipos de cambio nominales (cruzados por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (índices 1980 = 100)		
		Exportaciones	Importaciones	
			(1)	(2) <sup>b</sup>
1970-1979	0.01	78.5	65.9	80.1
1980	0.05	100.0	100.0	100.0
1981	0.09	84.0	88.1	85.4
1982	0.18	82.0	84.3	81.9
1983	0.58	98.2	96.1	98.2
1984	1.85	91.9	89.7	92.7
1985	6.20	92.6	89.8	93.3
1986	13.65	94.1	75.8	92.4
1987	39.23	96.5	76.9	93.9
1988	259.2	87.4	70.0	85.8
1986				
I	12.73	90.3	77.2	89.2
II	13.84	95.6	75.7	94.2
III	13.84	96.5	75.7	94.6
IV	14.21	93.8	74.5	91.5
1987				
I	18.23	95.7	75.7	92.9
II	31.32	94.7	75.8	92.1
III	47.31	99.1	79.6	96.9
IV	60.06	96.3	76.5	93.7
1988				
I	91.88	92.3	73.4	90.1
II	151.54	89.2	71.1	87.5
III	269.82	83.8	67.4	82.7
IV	523.54	84.2	67.2	82.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruzado respecto de las monedas de los principales países con los cuales Brasil tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979; y a partir de 1981 al promedio 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>b</sup> Excluye los siguientes países exportadores de petróleo: Arabia Saudita, Iraq y Nigeria.

Cuadro 12

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.1	-12.7	16.8	29.5
Volumen	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.9	-13.7	19.4	16.9
Valor unitario	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.8	1.2	-2.2	10.7
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.4	6.6	7.2	-2.4
Volumen	-13.0	-11.3	-16.3	-3.8	-1.3	21.9	-1.8	-6.0
Valor unitario	10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-12.5	9.2	3.8
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-3.1	15.0	-10.5	6.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	104.5	91.3	104.1	136.3	134.6	133.7	142.8	177.9
<b>Quántum de las exportaciones</b>	123.0	114.5	134.0	160.1	163.0	140.8	168.1	196.6
<b>Quántum de las importaciones</b>	87.0	77.1	64.5	62.1	61.3	74.7	73.3	69.0
<b>Relación de precios del intercambio</b>	85.0	79.9	77.9	85.8	83.5	96.5	86.5	92.2

Fuente: 1980-1986: CEPAL, sobre la base de información oficial. 1987-1988, Fundación Centro de Estudios del Comercio Exterior (FUNCEX).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
	<b>Total</b>	<b>25 639</b>	<b>22 393</b>	<b>26 224</b>	<b>33 784</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.1</b>	<b>-12.7</b>	<b>17.1</b>
<b>Productos básicos</b>	<b>8 538</b>	<b>7 349</b>	<b>8 022</b>	<b>9 397</b>	<b>42.2</b>	<b>27.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>-13.9</b>	<b>9.2</b>	<b>17.1</b>
Café en grano	2 369	2 063	1 959	1 998	12.3	5.9	-7.6	-12.9	-5.0	2.0
Mineral de hierro	1 402	1 234	1 563	1 828	7.8	5.4	-3.0	-12.0	26.7	17.0
Harina y torta de soya	1 175	1 181	1 450	2 024	7.2	6.0	-19.5	0.5	22.8	39.6
Soya en grano	764	243	570	728	2.0	2.2	68.3	-68.2	134.6	27.7
Azúcar sin refinar	166	138	134	167	3.1	0.5	-49.1	-16.9	-2.9	24.6
Otros	2 662	2 490	2 303	2 652	9.8	7.8	6.2	-6.5	-7.5	15.2
<b>Productos industrializados</b>	<b>16 822</b>	<b>14 867</b>	<b>18 008</b>	<b>24 082</b>	<b>56.5</b>	<b>71.3</b>	<b>-6.3</b>	<b>-11.6</b>	<b>21.1</b>	<b>33.7</b>
Semimanufacturados	2 758	2 481	3 177	4 892	11.6	14.5	-2.3	-10.0	28.1	54.0
Manufacturados	14 064	12 386	14 831	19 190	44.8	56.8	-7.1	-11.9	19.7	29.4
Café industrializado	263	297	226	232	1.4	0.7	-9.9	12.9	-23.9	2.7
Jugo de naranja	749	636	832	1 144	1.7	3.4	-47.1	-15.1	30.8	37.5
Calzado	968	1 017	1 280	1 168	2.0	3.5	-9.7	5.1	25.9	-8.8
Material de transporte	1 694	1 568	2 780	3 387	7.5	10.0	25.1	-7.4	77.3	21.8
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 590	1 443	1 634	1 415	6.9	4.2	13.9	-9.2	13.2	-13.4
Máquinas y aparatos eléctricos	581	794	888	859	2.3	2.5	-1.7	36.7	11.8	-3.3
Productos siderúrgicos manufacturados	1 206	999	989	2 185	3.1	6.5	-22.1	-17.2	-1.0	120.9
Otros	7 013	5 632	6 727	8 800	19.9	26.0	-6.0	-19.7	19.4	30.8
<b>Otros productos<sup>b</sup></b>	<b>279</b>	<b>177</b>	<b>194</b>	<b>305</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>-36.6</b>	<b>9.6</b>	<b>57.2</b>

Fuente: Banco del Brasil, Cartera de Comércio Exterior (CACEX).

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



Cuadro 14

**BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>14 045</b>	<b>15 052</b>	<b>14 688</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.5</b>	<b>6.8</b>	<b>7.2</b>	<b>-2.4</b>
Bienes de consumo	1 995	1 516	1 363	5.7	9.3	13.4	151.3	-24.0	-10.1
Bienes intermedios	8 586	9 578	9 126	75.2	62.1	-10.7	-13.1	11.6	-4.7
Combustibles y lubricantes	2 786	3 859	3 194	44.4	21.7	-15.5	-51.1	38.5	-17.2
Otros	5 800	5 719	5 932	30.8	40.4	3.6	29.3	-1.4	3.7
Bienes de capital	3 464	3 958	4 199	19.1	28.6	15.3	39.7	14.3	6.1

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-11 760</b>	<b>-16 314</b>	<b>-6 842</b>	<b>33</b>	<b>-289</b>	<b>-4 468</b>	<b>-1 456</b>	<b>4 909</b>
Balance comercial	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 784	6 239	8 777	16 219
Exportaciones de bienes y servicios	25 523	21 967	23 619	28 939	27 713	24 279	28 100	36 141
Bienes fob	23 275	20 172	21 906	27 001	25 634	22 387	26 156	33 874
Servicios reales <sup>b</sup>	2 248	1 791	1 712	1 937	2 078	1 891	1 943	2 267
Transporte y seguros	1 102	1 013	1 119	1 309	1 517	1 271	1 320	1 651
Viajes	242	66	40	64	67	85	102	117
Importaciones de bienes y servicios	27 200	24 762	19 540	17 594	16 929	18 040	19 322	19 922
Bienes fob	22 091	19 395	15 434	13 915	13 168	14 042	15 050	14 688
Servicios reales <sup>b</sup>	5 109	5 365	4 106	3 678	3 761	4 000	4 274	5 234
Transporte y seguros	2 786	2 460	2 025	2 070	1 872	1 716	2 139	2 534
Viajes	407	913	431	218	442	572	287	706
Servicios de factores	-10 274	-13 509	-11 025	-11 473	-11 212	-10 801	-10 346	-11 403
Utilidades	-1 112	-2 141	-1 453	-1 267	-1 603	-1 687	-1 534	-1 539
Intereses recibidos	1 144	1 198	707	1 245	1 503	962	526	759
Intereses pagados	-10 306	-12 550	-10 267	-11 449	-11 092	-10 053	-9 308	-10 591
Trabajo y propiedad	-1	-14	-13	-2	-20	-24	-31	-32
Transferencias unilaterales privadas	189	-11	106	161	139	94	112	93
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>12 381</b>	<b>11 119</b>	<b>4 943</b>	<b>5 342</b>	<b>-222</b>	<b>1 236</b>	<b>3 587</b>	<b>-3 219</b>
Transferencias unilaterales oficiales	10	2	2	10	16	-8	-43	...
Capital a largo plazo	11 659	8 011	7 997	9 773	2 291	881	-1 010	...
Inversión directa	2 313	2 534	1 372	1 557	1 267	331	1 078	...
Inversión de cartera	-2	-1	-286	-272	-237	-424	-429	...
Otro capital a largo plazo	9 348	5 478	6 911	8 489	1 261	974	-1 659	...
Sector oficial <sup>c</sup>	60	1 744	9 279	11 283	6 325	8 819	7 949	...
Préstamos recibidos	1 650	3 368	13 329	20 561	15 205	13 311	11 039	...
Amortizaciones	-1 319	-1 286	-4 153	-9 427	-8 694	-4 442	-3 027	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	4 054	1 681	-1 520	-1 404	-2 643	-3 698	-2 183	...
Préstamos recibidos	6 409	4 239	1 136	1 230	323	74	746	...
Amortizaciones	-2 361	-2 559	-2 656	-2 631	-2 966	-3 771	-2 929	...
Otros sectores <sup>c</sup>	5 234	2 053	-848	-1 390	-2 420	-4 147	-7 425	...
Préstamos recibidos	9 633	6 675	2 527	2 079	2 122	1 128	2 093	...
Amortizaciones	-3 761	-4 264	-3 358	-4 128	-5 135	-5 782	-9 152	...
Capital a corto plazo	1 132	3 476	-2 464	-4 844	-1 999	894	5 444	...
Sector oficial	-6	3 879	-1 390	-1 942	-404	376	5 026	...
Bancos comerciales	1 039	-136	-710	1 001	-594	154	441	...
Otros sectores	99	-267	-364	-3 903	-1 002	364	-23	...
Errores y omisiones netos	-418	-369	-592	404	-530	-531	-807	...
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>621</b>	<b>-5 195</b>	<b>-1 899</b>	<b>5 375</b>	<b>-511</b>	<b>-3 232</b>	<b>2 131</b>	<b>1 690</b>
Variación total reservas								
(- significa aumento)	-747	4 157	1 214	-5 139	938	3 943	-1 034	-1 690
Oro monetario	-130	824	-156	-336	-541	216	-13	...
Derechos especiales de giro	-68	452	-	-1	-	1	-	...
Posición de reserva en el FMI	80	-23	287	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-844	2 245	-714	-6 209	938	3 824	-496	...
Otros activos	215	109	-297	-141	115	20	-	...
Uso del crédito del FMI	-	550	2 094	1 549	426	-118	-525	...

Fuente: 1981-1985, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1987; 1986-1988: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 16

**BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**  
*(Saldos en millones de dólares a fines de cada año)*

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Variación absoluta			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>I. Liquidez internacional <sup>b</sup></b>	<b>11 995</b>	<b>10 482</b>	<b>6 760</b>	<b>7 458</b>	<b>9 148</b>	<b>-1 513</b>	<b>-3 722</b>	<b>698</b>	<b>1 690</b>
Reservas, excluido oro <sup>c</sup>	11 508	9 478	5 621	6 025	7 515	-2 030	-3 857	404	1 490
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divisas	11 508	9 478	5 621	6 025	7 515	-2 030	-3 857	404	1 490
Oro, valuación nacional	488	1 004	1 139	1 433	1 633	516	135	294	200
<b>II. Reservas netas de la autoridad monetaria <sup>d</sup></b>									
A. Activos	11 033	9 273	5 330	6 799	8 312	-1 760	-3 943	1 469	1 513
B. Pasivos	6 791	4 873	5 150	9 783	3 924	-1 918	277	4 633	-5 859
De corto plazo	2 606	254	660	5 806	403	-2 352	406	5 146	-5 403
Uso de crédito FMI <sup>e</sup>	4 185	4 619	4 490	3 977	3 521	434	-129	-513	-456
C. Reservas netas (A-B)	4 242	4 400	180	-2 985	4 388	158	-4 220	-3 165	7 373
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	268	-	-	-	268
E. Reservas netas ajustadas (C-D) <sup>f</sup>	4 242	4 400	180	-2 985	4 120	158	-4 220	-3 165	7 105

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Datos publicados por el Banco Central del Brasil.<sup>c</sup> Datos publicados por el FMI.<sup>d</sup> Método de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI.<sup>e</sup> Obligaciones de recompra.<sup>f</sup> Resultado del balance de pagos según metodología acordada con el FMI.

Cuadro 17

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total registrada y no registrada</b>	<b>71 878</b>	<b>83 205</b>	<b>91 362</b>	<b>99 765</b>	<b>105 126</b>	<b>111 045</b>	<b>121 174</b>	<b>114 941</b>
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>								
<b>Total</b>	<b>61 411</b>	<b>70 198</b>	<b>81 319</b>	<b>91 091</b>	<b>95 857</b>	<b>101 759</b>	<b>107 514</b>	<b>104 448</b>
Préstamos compensatorios	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	3 938	...
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	...	...
Fondo Monetario Internacional	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	3 938	...
Otros	-	-	-	-	...	...	...	...
Bonos	2 896	2 610	2 226	1 737	1 919	1 941	1 589	...
Organismos internacionales	3 583	3 847	4 326	5 714	7 411	9 059	9 559	...
Banco Mundial	2 264	2 341	2 588	3 905	5 057	6 367	6 932	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1 071	1 203	1 367	1 397	1 927	2 071	2 405	...
Corporación Financiera Internacional	248	301	303	285	279	231	222	...
Organismos bilaterales oficiales	3 894	4 160	4 855	6 603	7 793	10 225	13 022	...
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	1 019	989	967	895	886	848	860	...
Préstamos para programas	490	470	449	429	410	388	372	...
Préstamos para proyectos	529	519	518	466	476	460	488	...
Trigo <sup>b</sup>	568	889	1 212	1 375	1 155	696	661	...
Eximbank de los Estados Unidos	955	934	981	789	674	633	532	...
Eximbank del Japón	508	477	502	384	349	514	602	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	624	613	722	644	796	1 167	1 503	...
Otros <sup>c</sup>	220	258	471	2 516	4 341	6 367	8 864	...
Créditos de los proveedores	5 894	5 983	7 513	6 492	7 427	8 429	8 528	...
Créditos financieros	44 984	52 918	59 626	66 467	66 195	67 185	67 938	...
Resolución N° 63	13 456	16 146	15 115	13 630	11 379	8 772	6 831	...
Ley N° 4131	31 520	36 763	44 511	52 830	54 809	58 413	61 100	...
Otros créditos	160	136	128	111	504	30	68	...
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>								
<b>Total</b>	<b>10 467</b>	<b>13 007</b>	<b>10 313</b>	<b>8 674</b>	<b>9 269</b>	<b>9 286</b>	<b>13 660</b>	<b>10 493</b>
Operaciones tradicionales (netas)	...	9 292	7 973	8 374	7 285	7 251	...	...
Líneas de créditos comerciales	...	5 034	4 377	3 779	3 126	3 291	...	...
Bancos comerciales brasileños	...	4 306	3 596	4 595	4 023	4 060	...	...
Activos	...	2 099	1 924	2 274	1 984	1 399	...	...
Pasivos	...	6 405	5 520	6 869	6 007	5 459	...	...
Operaciones especiales	...	3 715	2 340	300	...	...	...	...
Préstamos transitorios	...	3 715	-	-	...	...	...	...
Atrasos en el pago de la deuda	...	-	2 340	-	...	...	3 973	...
Club de París y otras operaciones	...	-	-	300	134	536	...	...

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo. <sup>c</sup> La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "créditos de los proveedores".

Cuadro 18

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Servicio de la deuda registrada</b>	<b>20 765</b>	<b>20 066</b>	<b>20 123</b>	<b>21 399</b>	<b>23 231</b>	<b>22 822</b>	<b>25 508</b>
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176	13 503	14 917
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055	9 319	10 591
<b>Desembolsos</b>	<b>14 207</b>	<b>14 518</b>	<b>16 799</b>	<b>12 794</b>	<b>13 963</b>	<b>13 368</b>	<b>16 498</b>
<b>Porcentajes</b>							
<b>Deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>319.6</b>	<b>344.4</b>	<b>324.1</b>	<b>345.7</b>	<b>417.9</b>	<b>381.4</b>	<b>289.6</b>
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0	70.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1	27.3
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7	154.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19  
**BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
*(Porcentajes)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice general de precios <sup>a</sup>								
Oferta global	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3	412.0	1 040.5
Disponibilidad interna	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7	1 055.4
Productos agrícolas	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0	1 063.1
Productos industriales	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2	1 053.3
Disponibilidad interna	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2	1 050.0
Materias primas	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5	984.0
Productos alimenticios	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7	1 064.4
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3	1 006.4
Alimentación	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7	1 173.2
Costo de la construcción <sup>b</sup>	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6	1 060.5
Indice de precios al consumidor, nacionales								
INPC <sup>c</sup>	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3
IPC <sup>d</sup>						22.2 <sup>e</sup>	366.0	933.6
<b>Variación media anual</b>								
Indice general de precios								
Oferta global	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6	221.7	685.3
Disponibilidad interna	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8	684.6
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3	697.2
Disponibilidad interna	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0	695.9
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	105.5	98.0	142.0	196.8	226.9	143.7	231.7	682.3
Costo de la construcción <sup>b</sup>	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5	635.9
Indice nacional de precios al consumidor								
INPC <sup>c</sup>	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6	638.9
IPC <sup>d</sup>	...	...	...	...	...	...	-	582.0

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, Conjuntura Económica, y Banco Central del Brasil, Informativo mensual, diversos números.

<sup>a</sup> El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción (10%). <sup>b</sup> Hasta febrero de 1985 era el índice de costos de Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil. <sup>c</sup> El Índice Nacional de Precios al Consumidor considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de recopilación de datos. <sup>d</sup> Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. <sup>e</sup> Variación febrero a diciembre.

Cuadro 20

**BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**  
(Indice 1980 = 100)

	São Paulo <sup>a</sup>		Rio de Janeiro <sup>b</sup>	
	Indice	Variación	Indice	Variación
1983	115.1	-4.9	111.1	-5.0
1984	118.8	3.2	103.6	-6.8
1985	136.3	14.7	111.8	7.9
1986	155.1	13.8	120.7	8.0
1987	144.3	-7.0	105.4	-12.7
1988 <sup>c</sup>	156.5	8.5	102.7	-2.6

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

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

Cuadro 21

**BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO**  
(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M <sub>1</sub>	M <sub>2</sub>	M <sub>3</sub>	M <sub>4</sub>
1981	87.2	135.2	140.7	140.5
1982	81.7	51.5	104.6	110.7
1983	97.4	148.8	141.9	150.5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7
1985	304.3	358.6	310.4	303.9
1986	306.7	119.9	94.6	94.8
1987	127.5	308.6	383.9	352.6
1988	571.7	1 031.6	1 031.0	1 003.0

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), Conjuntura Económica, febrero de 1989.

Nota: M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + títulos públicos fuera del Banco Central. M<sub>3</sub> = M<sub>2</sub> + depósitos de ahorro. M<sub>4</sub> = M<sub>3</sub> + depósitos a plazo.

Cuadro 22

**BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO <sup>a</sup>**  
*(Variaciones porcentuales)*

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<b>1984</b>				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
<b>1985</b>				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
<b>1986</b>				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
<b>1987</b>				
Marzo	-5.4	141.6	-6.7	102.4
Junio	-4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	127.4	127.4
<b>1988</b>				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre <sup>b</sup>	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre <sup>b</sup>	622.3	622.3	571.7	571.7

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Nuevas definiciones, a consecuencia de la retirada del Banco del Brasil como autoridad monetaria. <sup>b</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 23

**BRASIL: PRINCIPALES FACTORES CONDICIONANTES DE LA BASE MONETARIA<sup>ab</sup>**  
(Miles de millones de cruzados)

	1986	1987	1988
<b>A. Crédito al sector agropecuario<sup>c</sup></b>	<b>15.9</b>	<b>187.7</b>	<b>...</b>
<b>B. Crédito al sector público</b>	<b>118.4</b>	<b>137.3</b>	<b>980</b>
Banco del Brasil <sup>c</sup>	19.6	86.3	...
Fondos y Programas <sup>c</sup>	6.3	133.1	...
Tesorería Nacional	15.4	112.3	-1 663
Préstamo compulsorio, tasas y otras operaciones <sup>d</sup>	-15.4	22.6	-256
Deuda pública (Colocaciones netas)	92.5	-217.1	2 899
<b>C. Crédito del Banco Central</b>	<b>5.2</b>	<b>35.0</b>	<b>-28</b>
Asistencia a liquidez	5.2	-9.8	-175
Otras operaciones <sup>e</sup>	...	44.8	147
<b>D. Operaciones del sector externo</b>	<b>5.4</b>	<b>235.9</b>	<b>1 286</b>
<b>E. Depósitos del sistema financiero<sup>f</sup></b>	<b>-6.6</b>	<b>-179.3</b>	<b>852</b>
<b>F. Recursos propios del Banco Central</b>	<b>-5.0</b>	<b>-90.5</b>	<b>...</b>
<b>G. Otras cuentas (neta)</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>44</b>
Base monetaria (A + ... + G)	133.4	324.6	3 134
Papel moneda	65.5	179.0	2 013
Reservas bancarias	68.9	145.6	1 121

Fuente: Banco Central del Brasil, Informativo Mensual, enero de 1989 y Fundación Getúlio Vargas, Conjuntura Económica, febrero de 1989.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> (+) expansión (-) contracción. <sup>c</sup> Operaciones transferidas para las operaciones de crédito del presupuesto fiscal. <sup>d</sup> Préstamos compulsorios (DL 2288), Gastos especiales, menos adquisiciones de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo. <sup>e</sup> Operaciones de compra de oro y préstamos a pequeñas y medianas empresas. <sup>f</sup> Encajes obligatorios y voluntarios de depósitos de ahorro y a plazo.

Cuadro 24

**BRASIL: DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES INTERNAS  
DEL SISTEMA FINANCIERO CON EL PUBLICO**  
(Millones de cruzados)

	Saldos a fines de año				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>488.1</b>	<b>1 108.7</b>	<b>4 031.5</b>	<b>39 411.1</b>	<b>266.4</b>	<b>127.1</b>	<b>263.6</b>	<b>877.6</b>
Depósitos a la vista	88.5	371.4	787.6	4 918.5	309.7	319.7	112.1	524.5
Depósitos a plazo fijo	149.2	291.2	961.1	9 151.4	279.6	95.2	230.0	852.2
Depósitos de ahorro	217.6	399.8	2 210.3	24 976.2	248.2	83.7	452.9	1 030.0
Letras de cambio	32.8	46.3	72.5	365.0	234.7	41.2	56.6	403.4

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 25**  
**BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		
	Operaciones mercado abierto	Certifi- cados de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Créditos consumidor	Tasas de in- flación <sup>b</sup>
<b>1985</b>						
I	14.1	13.2	12.4	14.7	14.6	11.8
II	10.9	12.3	10.9	14.0	14.7	7.6
III	9.5	10.8	8.9	12.5	13.5	10.7
IV	10.8	11.5	11.7	12.8	13.9	12.4
<b>1986</b>						
I	11.1	10.2	9.6	11.1	11.8	9.0
II	1.3	1.7	1.7	2.4	3.1	1.2
III	2.4	2.6	2.0	3.3	4.1	1.5
IV	3.3	5.2	4.7	6.3	7.2	4.0
<b>1987</b>						
I	14.2	15.5	17.9	18.0	19.3	15.0
II	19.3	20.6	21.4	22.5	21.2	21.9
III	8.3	9.2	8.3	10.3	16.5	7.5
IV	12.3	13.5	12.6	14.4	20.0	13.3
<b>1988</b>						
Enero	17.1	21.9	17.1	25.5	21.7	19.0
Febrero	18.6	24.5	18.6	27.5	21.9	15.8
Marzo	16.6	22.4	16.6	26.3	23.5	18.1
Abril	19.9	27.3	19.9	25.1	23.3	18.3
Mayo	18.6	18.7	18.3	19.2	24.0	18.2
Junio	19.6	20.4	20.1	20.9	23.0	22.3
Julio	24.7	25.7	24.7	26.2	27.5	23.0
Agosto	21.3	25.8	21.3	32.3	28.1	20.6
Septiembre	24.6	26.5	24.6	26.5	27.3	26.9
Octubre	27.9	29.8	27.8	29.8	30.0	26.7
Noviembre	27.2	28.3	27.6	28.9	30.9	28.2
Diciembre	29.4	29.9	29.4	29.9	40.0	28.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Tasas mensuales medias. <sup>b</sup> 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI); enero a febrero de 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (IPCA); marzo de 1986 a mayo de 1987: Índice de Precios al Consumidor (IPC); junio de 1987 en adelante: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto restringido (INPC).

Cuadro 26

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

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento				Tasas reales
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1988/ 1987 <sup>b</sup>
Ingresos corrientes de la Tesorería Nacional	394.0	1 202.4	8 281.5	297.9	192.9	205.2	588.7	-2.2
Impuestos	288.4	782.0	5 694.3	273.2	199.8	171.2	628.2	7.9
Renta	143.5	355.2	3 093.5	340.8	171.3	147.5	770.9	16.7
Productos industrializados	75.2	240.3	1 469.6	368.3	291.7	219.5	511.6	-13.7
Operaciones financieras	23.4	63.6	284.5	132.3	225.0	171.8	347.3	-32.8
Energía eléctrica	8.2	19.1	123.5	257.1	228.0	132.9	546.6	-3.6
Lubricantes y combustibles	5.0	26.0	199.3	216.7	163.2	420.0	666.5	22.3
Importación	16.0	39.9	296.9	261.5	240.4	149.4	644.1	5.7
Exportación	1.6	3.2	17.1	43.5	-51.5	100.0	434.4	-19.6
Telecomunicaciones	5.2	14.2	96.0	200.0	188.9	173.1	576.1	5.4
Otros impuestos	10.3	20.5	113.9	58.8	281.5	99.0	455.6	-31.2
Tributos destino programas sociales <sup>c</sup>	35.2	94.6	680.4	312.5	166.7	168.7	619.2	4.0
Otros ingresos corrientes	70.4	325.8	1 906.8	483.7	180.5	362.8	485.3	-21.7
Impuestos circulación de mercaderías	222.2	606.9	4 309.8	287.4	213.4	173.1	610.1	2.5
São Paulo	87.6	242.6	1 866.7	292.8	223.2	176.9	669.5	5.9
Rio de Janeiro	21.8	56.2	407.6	257.9	220.6	157.8	625.3	11.5
Minas Gerais	20.1	58.8	391.4	312.5	204.5	192.5	565.6	0.9
Región Sur <sup>d</sup>	40.8	109.9	736.8	297.1	202.2	169.4	570.4	-1.1
Otros estados	51.9	134.9	907.3	284.1	207.1	159.9	572.6	-3.3
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	72.9	235.8	1 658.3	371.4	207.6	223.5	603.3	-3.5

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul. <sup>c</sup> Se utilizó el valor real mensual según el IPC-IBGE. <sup>d</sup> Contribuciones al FINSOCIAL, Salario, Educación y Seguridad Social.

## Cuadro 27

## BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

(Miles de millones de cruzados)

	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>A. Financiamiento nominal</b>	<b>412.6</b>	<b>3 770.4</b>	<b>45 139</b>
Gobierno federal <sup>b</sup>	193.4	1 668.0	8 116
Títulos públicos federales	193.3	1 691.7	68 201
Crédito del Banco Central	-15.8	26.5	-36 441
Gastos externos <sup>c</sup>	27.0	82.6	17
Sistema financiero <sup>d</sup>	-13.8	-34.4	-23 202
Financiamiento externo <sup>e</sup>	12.7	-98.4	-486
Gobiernos estatales y municipales	100.7	951.9	12 044
Títulos públicos estatales <sup>f</sup>	27.9	338.9	3 834
Crédito del Banco Central	26.2	171.4	...
Sistema financiero <sup>b</sup>	45.3	462.3	8 327
Financiamiento externo <sup>c</sup>	1.3	-21.1	-118
Empresas estatales	130.0	1 199.8	23 072
Títulos públicos federales <sup>g</sup>	-21.1	-123.3	-553
Crédito del Banco Central	117.5	585.3	...
Sistema financiero <sup>b</sup>	66.0	891.7	25 079
Financiamiento externo <sup>c</sup>	-34.0	-174.3	-1 771
Proveedores	1.6	20.4	315
Seguridad social y otras agencias	-11.5	-49.3	1 907
Títulos públicos federales <sup>e</sup>	-14.2	-75.3	-40
Sistema financiero <sup>b</sup>	2.7	26.0	1 947
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria</b>	<b>279.2</b>	<b>3 071.6</b>	<b>41 178</b>
<b>C. Financiamiento operacional (A-B)</b>	<b>133.4</b>	<b>698.8</b>	<b>3 960</b>
Financiamiento nominal/PIB, porcentajes	10.8	29.5	45.0
Financiamiento operacional/PIB, porcentajes	3.5	5.5	4.0

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye fondos y programas. <sup>c</sup> Incluye intereses sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central e intereses sobre depósitos, proyectos y préstamos de corto plazo reprogramados. <sup>d</sup> Operaciones fuera del Banco Central, incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. <sup>e</sup> Resultado neto de retirada de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de préstamo menos amortizaciones. <sup>f</sup> Deuda neta.

<sup>g</sup> Aplicación en títulos federales.