

LUCIANO COUTINHO  
DANIELA MAGALHÃES PRATES  
ALFREDO ARAHUETES  
JULIMAR DA SILVA  
Coordinadores

# LA ECONOMÍA BRASILEÑA EN PERSPECTIVA HISTÓRICA: DE LOS AÑOS CINCUENTA A LOS OCHENTA DEL SIGLO XX

Paulo Roberto Davidoff Chagas CRUZ  
Ricardo CARNEIRO  
José SERRA  
Pedro MALAN  
Regis BONELLI

Traducción de  
Alfredo ARAHUETES GARCÍA y Silvia REBOLLO CONDE

FUNDACIÓN CULTURAL HISPANO-BRASILEÑA

Marcial Pons

MADRID | BARCELONA | BUENOS AIRES

2008

# ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
INTRODUCCIÓN .....	11
 <b>CAPÍTULO I</b> <b>CICLOS Y CAMBIOS ESTRUCTURALES EN LA ECONOMÍA</b> <b>BRASILEÑA DE POSGUERRA</b> <b>José SERRA</b>  	
1. TENDENCIAS Y CAMBIOS ESTRUCTURALES.....	15
A) Comportamiento y principales problemas.....	15
B) La participación del Estado .....	25
C) Las empresas transnacionales y la industrialización .....	27
2. LOS CICLOS DEL CRECIMIENTO INDUSTRIAL.....	28
A) Auge y declive del crecimiento industrial (1947-1962).....	29
a) El <i>boom</i> del Plan de Metas .....	31
b) Principales características del ciclo expansivo .....	32
c) La desaceleración.....	35
d) El semiestancamiento y las bases de la recuperación .....	39
B) El «milagro» económico (1967-1973).....	41
a) Los desequilibrios del ciclo expansivo .....	45
b) El recrudescimiento de la inflación.....	48
c) El problema de los bienes de capital .....	49
C) La inflexión del crecimiento y la desaceleración (1973-1980).....	51
a) El II PND .....	54
b) Principales características de la desaceleración .....	56
c) Factores de la desaceleración .....	58

	<u>Pág.</u>
d) Aspectos de la política de producción .....	61
e) Los bienes de capital.....	63
D) El bienio 1979-1980 .....	64
a) Observaciones finales .....	67
BIBLIOGRAFÍA .....	70

## CAPÍTULO II

### **NOTAS SOBRE LA FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO EN LA ECONOMÍA BRASILEÑA DE POSGUERRA**

Paulo Roberto Davidoff Chagas CRUZ

RESUMEN .....	73
INTRODUCCIÓN .....	73
CONCLUSIÓN.....	85
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	86

## CAPÍTULO III

### **EL DESARROLLO EN CRISIS I. EL PATRÓN DE FINANCIACIÓN DURANTE EL II PND**

Ricardo CARNEIRO

1. EL PAPEL DE LA FINANCIACIÓN EXTERNA .....	90
2. DETERMINANTES DEL ENDEUDAMIENTO .....	91
3. LAS DIMENSIONES DE LA FINANCIACIÓN INTERNA .....	99
4. LA GÉNESIS DE LA MONEDA INDEXADA.....	106

## CAPÍTULO IV

### **EL DESARROLLO EN CRISIS II. LA RUPTURA DE LA FINANCIACIÓN EXTERNA**

Ricardo CARNEIRO

1. LA CRISIS DE LA DEUDA .....	112
2. LA RUPTURA DE LA FINANCIACIÓN EXTERNA Y LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS AL EXTERIOR.....	115
3. ABSORCIÓN REAL, TRANSFERENCIA FINANCIERA Y RACIONAMIENTO POR EL MERCADO (1979-1982) .....	116
4. TRANSFERENCIA DE RECURSOS HACIA EL EXTERIOR (1983-1989).	120

CAPÍTULO V

**EL DESARROLLO EN CRISIS III. RESTRICCIÓN CAMBIARIA  
Y CRECIMIENTO ECONÓMICO**

Ricardo CARNEIRO

1. LAS INTERPRETACIONES SOBRE LA DÉCADA PERDIDA.....	130
2. CRECIMIENTO, CICLO Y GENERACIÓN DE SUPERÁVITS .....	133
3. INESTABILIDAD Y DESCENSO DE LA INVERSIÓN .....	135
4. LOS CICLOS DE CONSUMO.....	137
5. DINÁMICA PRODUCTIVA, COMERCIO EXTERIOR Y SALDO CO- MERCIAL .....	139
A) Dinámica productiva e inserción externa .....	139
B) La trayectoria del saldo comercial.....	148

CAPÍTULO VI

**EL DESARROLLO EN CRISIS IV. EL DESEQUILIBRIO  
DEL SECTOR PÚBLICO**

Ricardo CARNEIRO

1. AGOTAMIENTO DE LA FINANCIACIÓN EXTERNA Y DESEQUILI- BRIO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS (1980-1984) .....	160
2. LA CRISIS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS (1985-1989).....	169

CAPÍTULO VII

**EL DESARROLLO EN CRISIS V. CRISIS MONETARIA  
E HIPERINFLACIÓN**

Ricardo CARNEIRO

1. AJUSTE EXTERNO E INCERTIDUMBRE DE LOS PRECIOS MA- CROECONÓMICOS (1980-1985) .....	180
2. LA <i>FINANCIARIZACIÓN</i> DE LOS PRECIOS Y LA HIPERINFLACIÓN (1986-1990).....	187
<b>EL DESARROLLO EN CRISIS VI. BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>195</b>

CAPÍTULO VIII

**DEUDA EXTERNA, DÉFICIT PÚBLICO Y DEUDA INTERNA: ALGU-  
NAS OBSERVACIONES SOBRE LA RUPTURA DEL PATRÓN DE  
FINANCIACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO**

Geraldo BIASOTO JR.

1. LA ESTATALIZACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA EN LOS AÑOS SETENTA.....	201
--	-----

	<u>Pág.</u>
2. LA RUPTURA DEL PATRÓN DE FINANCIACIÓN EXTERNO .....	203
3. COSTES DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA .....	204
4. EL CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA Y EL SALDO COMERCIAL.....	205
5. CONCLUSIONES.....	206
BIBLIOGRAFÍA .....	207

## INTRODUCCIÓN

Prof. Luciano G. COUTINHO <sup>1</sup>  
Prof.<sup>a</sup> Daniela MAGALHÃES PRATES <sup>2</sup>

Este libro constituye el segundo volumen de la colección sobre economía brasileña editada por Marcial Pons. Mientras que el primer volumen se dedicó a la evolución de la economía brasileña en el periodo reciente, específicamente al quinquenio que comprende los años de 2002 a 2006, este libro rescata los principales aspectos de la trayectoria de Brasil desde el periodo de posguerra hasta la turbulenta década de 1980 a través de una recopilación de artículos que inequívocamente se han convertido en referencia en la literatura económica.

En este periodo, la economía brasileña atravesó profundas transformaciones estructurales, de entre las cuales se destacan: 1) en el ámbito de la oferta, la consolidación de la industria manufacturera como eje dinámico de la economía y la reducción de la participación de la agricultura en el Producto Interior Bruto (PIB); 2) en cuanto a la demanda, la pérdida de importancia de las exportaciones y la preponderancia de las fuentes de demanda interna (consumo, inversión y gastos del gobierno) como sustentáculo del crecimiento, trayectoria acompañada, no obstante, por la diversificación de la pauta exportadora orientada a los bienes industrializados; 3) desde el punto de vista de la estructura social, el aumento de la proporción de la Población Económica Activa (PEA) en la industria y en el sector de servicios, y la ampliación de las desigualdades de renta.

---

<sup>1</sup> Profesor Titular Invitado del Instituto de Economía de la Universidad de Campinas (Unicamp), actualmente en excedencia. Ejerce la presidencia del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES).

<sup>2</sup> Profesora Doctora del Instituto de Economía de la Universidad de Campinas (Unicamp) e investigadora del Consejo Nacional de Desarrollo Científico y Tecnológico (CNPQ).

Esas transformaciones, que se produjeron en un contexto de elevadas (aunque en descenso) tasas de crecimiento hasta el final de los años 1970, son analizadas detalladamente en el artículo clásico de José SERRA, que también examina las demás dimensiones de la trayectoria económica de Brasil en esas tres décadas, a saber: los desequilibrios engendrados por esa trayectoria, tales como el avance tecnológico insuficiente, el aumento de la deuda externa y la expansión de la inflación; y el papel central del Estado y de las empresas transnacionales en la industrialización brasileña a lo largo de los tres ciclos del crecimiento industrial (de 1956 a 1961, de 1962 a 1967 y de 1973 a 1980).

Una característica fundamental del desarrollo brasileño en las tres primeras décadas de posguerra, anunciada por José SERRA, residió en la fragilidad del sistema de financiación doméstica. El sector empresarial dependía de su flujo de beneficios y de mecanismos inestables de financiación (con la excepción de los bancos públicos, especialmente el BNDES). En otras palabras, el crecimiento y la diferenciación productiva del país entre los años 1950 y 1980 no se acompañaron de la constitución de un sistema privado doméstico de *funding* suficientemente capacitado.

Paulo Davidoff CRUZ aborda en su artículo esas características de la financiación brasileña a largo plazo, que están en la raíz de varios desequilibrios que culminaron, con la crisis de la deuda externa, en el colapso del modelo de desarrollo vigente en este periodo. Este autor procura responder a tres cuestiones fundamentales: 1) cómo fue posible para Brasil constituir las bases fundamentales del paradigma industrial dominante en el periodo (metalmecánico, electrónico y químico) sin contar con fuentes de financiación, internas y privadas, de la inversión en capital fijo; 2) por qué fracasó la tentativa de las reformas financieras de 1964-1967 de organizar el mercado de capitales doméstico; y 3) cuáles son las consecuencias de la crisis de la deuda externa sobre los esquemas de financiación de la década de 1980.

Los cinco artículos de Ricardo CARNEIRO (que son capítulos seleccionados del libro de su autoría *Desenvolvimento em crise*) examinan la crisis y el colapso de ese modelo, denominado por él, y otros autores, «nacional-desarrollista». El artículo «El patrón de financiación durante el II PND» desvela los mecanismos de financiación del II Plan Nacional de Desarrollo (PND), enfatizando la estatalización de la deuda externa y los orígenes de la «moneda indexada». Como explica este autor, en Brasil, al contrario de otras experiencias históricas, la aceleración de la inflación no se tradujo en la sustitución de la moneda local por una moneda extranjera (en general, el dólar), sino en el surgimiento de un patrón monetario peculiar, anclado en la indexación de los pasivos y activos a las tasas de inflación (la llamada corrección monetaria), que pasa a desempeñar las funciones de reserva de valor y de unidad de cuenta de la moneda. La moneda nacional de curso obligatorio solamente sobrevive en el contexto de la inestabilidad inflacionaria de la década de 1980 como medio de transacción y de liquidación de los contratos.

En los tres artículos siguientes, Ricardo CARNEIRO aborda la crisis del modelo nacional-desarrollista, cuyas principales manifestaciones son la inesta-

bilidad inflacionaria y el estancamiento económico que caracterizaron a la economía brasileña en esta «década perdida». A lo largo de estos artículos, el autor realiza un análisis de los determinantes de la crisis, a saber: la ruptura de la financiación externa y el colapso del patrón de financiación del sector público. Los vínculos y mecanismos de transmisión entre la deuda externa, su agotamiento y los desequilibrios de las finanzas públicas en los años 1980 que producen una fuerte tendencia a la hiperinflación son el tema del artículo de Geraldo BIASOTO JÚNIOR, que pone el broche final al libro. Se trata, por tanto, de una visión organizada respecto al desarrollo brasileño entre los años 1950 y 1970, que arroja luz sobre las debilidades y los problemas que condujeron a la grave crisis de financiación y a la inflación descontrolada en la década de 1980.