

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.302/Add.11
Noviembre de 1984
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1983

PARAGUAY



Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983 se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.302 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" de los Estados Unidos, salvo indicación contrario. Salvo indicación en contrario, 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.

PARAGUAY

1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1983 se agudizó la recesión que viene experimentando la economía paraguaya desde fines de 1981. Al mismo tiempo, el desempleo volvió a elevarse en forma desproporcionada, mientras que la inflación se intensificó. La mayoría de los resultados del sector externo también fueron nuevamente desfavorables en 1983. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Como en el año anterior, las condiciones externas fueron sumamente adversas para la economía paraguaya. Si bien se observó un desenvolvimiento más favorable de ciertas variables internacionales, las sucesivas crisis económicas de sus vecinos continuaron perjudicando seriamente su evolución.

Más aún, en 1983 se produjeron las inundaciones más graves de toda la historia del país, con un costo muy elevado en sufrimiento humano, destrucción de riqueza y pérdida de producción.

En cuanto a las políticas económicas internas, se introdujeron numerosos ajustes a lo largo del año en el tipo de cambio, aunque en proporciones apreciablemente menores que las alzas de la paridad vigente en el mercado paralelo; se aplicaron políticas fiscal y monetaria expansivas; se incrementó fuertemente el endeudamiento externo público, y se otorgó un reajuste relativamente pequeño a los salarios del sector privado.

En 1983 la recesión se profundizó en casi todos los sectores de la economía, con excepción de ciertos servicios no básicos. Como ocurrió en 1982, la actividad más afectada fue la construcción, en que el valor agregado disminuyó 5.4% con respecto a 1982. No obstante, también los sectores agropecuario, comercial y manufacturero acusaron bajas considerables. Los servicios comunales sociales, personales y gubernamentales siguieron creciendo a tasas moderadas.

Por otro lado, la tasa de desocupación a nivel nacional pasó de 9.4%, en 1982, a 15% en 1983, en tanto que la tasa de desempleo en Asunción aumentó de 5.4%, en 1982, a 8.4% a fines de 1983.

Mientras que la recesión de 1982 fue acompañada por un debilitamiento de la inflación, en 1983 el índice de precios mayoristas subió 33%, luego de haber disminuido casi 16% en 1982; entretanto, el nivel de precios al consumidor se elevó 14%, en comparación con un alza de 9% registrada el año anterior.

En lo que a los sueldos reales se refiere, se registró una disminución de más de 7% en el de los obreros de Asunción, tras un decrecimiento de cerca de 3% el año anterior. En contraposición con lo anterior, los jornales agrícolas no desmejoraron e incluso aumentaron en términos reales, según los datos disponibles.

En el sector externo, el poder de compra de las exportaciones registradas de bienes y servicios declinó 24.5%, principalmente, como reflejo de una contracción pronunciada del cuántum de las ventas externas. La caída de la capacidad total para importar fue algo menor (casi 20%), pues se incrementó la entrada neta de capitales.

Al mismo tiempo, se produjo una retracción de casi 22% del cuántum de las importaciones de bienes y servicios registrados. En consecuencia, se redujo el déficit en cuenta corriente, pese a la evolución desfavorable de las ventas al exterior. Ello, junto con la expansión del superávit de la cuenta de capital, permitió detener la pérdida de reservas internacionales. Sin embargo, el endeudamiento externo volvió a expandirse intensamente y se atrasaron los pagos a los proveedores externos.

El marco internacional y regional continuó siendo altamente desfavorable, si bien aparecieron algunos signos alentadores. Aunque la economía estadounidense comenzó a recuperarse con fuerza en 1983, gran parte de Europa permaneció en una situación recesiva y estancada. Por su parte, las tasas internacionales de interés se mantuvieron en términos reales (*ex-post*), en niveles ahistóricos de entre 4 y 6%.

Al mismo tiempo, la oferta mundial de capitales volvió a reducirse violentamente. Por ejemplo, en 1983 el flujo neto medido por el balance de pagos de América Latina arrojó una disminución de casi 81%, tras la caída de 56% experimentada el año anterior.

Si bien la reducción radical del flujo de capitales a América Latina no afectó en forma directa al Paraguay, ciertamente lo perjudicó de manera indirecta, por medio de su violento impacto sobre las economías brasileña y argentina, países con los que Paraguay realiza 50% o más de su comercio exterior. El efecto negativo directo de las altas tasas de interés también fue más significativo que el directo.

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 358	1 506	1 667	1 857	2 014	1 973	1 900
Población (millones de habitantes)	2.68	2.74	2.81	2.88	2.95	3.03	3.11
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	520	550	593	645	683	651	611
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	12.7	10.9	10.7	11.4	8.5	-2.0	-3.7
Producto interno bruto por habitante	9.2	7.1	7.1	7.9	5.1	-4.7	-6.1
Ingreso nacional bruto ^b	13.0	10.7	11.8	11.0	9.3	-1.7	-4.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	20.2	-8.5	-5.8	-7.0	5.0	-4.2	-6.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	61.2	11.4	18.2	10.2	0.1	9.0	-25.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	46.9	22.2	38.7	15.0	16.2	8.7	22.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	9.4	16.8	35.7	8.9	8.1	8.9	14.1
Variación media anual	9.4	10.6	28.2	22.4	14.0	6.8	13.5
Dinero (M ₁)	32.5	39.5	24.5	25.8	0.4	-3.9	26.4
Sueldos y salarios ^c	-4.6	3.5	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1
Tasa de desocupación ^{d e}	5.4	4.1	5.9	3.9	2.2	5.6	8.4
Ingresos corrientes del gobierno central	37.1	30.2	27.1	18.3	14.6	23.3	8.2
Gastos totales del gobierno central	13.1	32.0	23.6	30.4	14.5	0.7	11.1
Ahorro/ingresos corrientes del gobierno central ^f	29.7	37.0	37.7	26.2	10.3	6.3	-14.6
Balance global/gastos totales del gobierno central ^f	2.2	11.6	7.4	-2.6	-25.1	-6.0	-28.9
Balance global gobierno central/PIB ^g	0.2	1.2	0.9	-0.3	-3.4	-0.7	-3.3
Balance global sector público/PIB ^g	-0.9	-0.3	1.8	0.4	-3.2	-1.1	-5.4
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-42	-93	-218	-276	-412	-508	-364
Saldo de la cuenta corriente	-59	-118	-210	284	378	-536	364
Variación de las reservas internacionales	112	179	165	151	44	-123	-2
Deuda externa bruta desembolsada ^f	518	669	733	861	949	1 204	1 469
Deuda externa neta desembolsada ^g	253	234	146	97	146	530	825

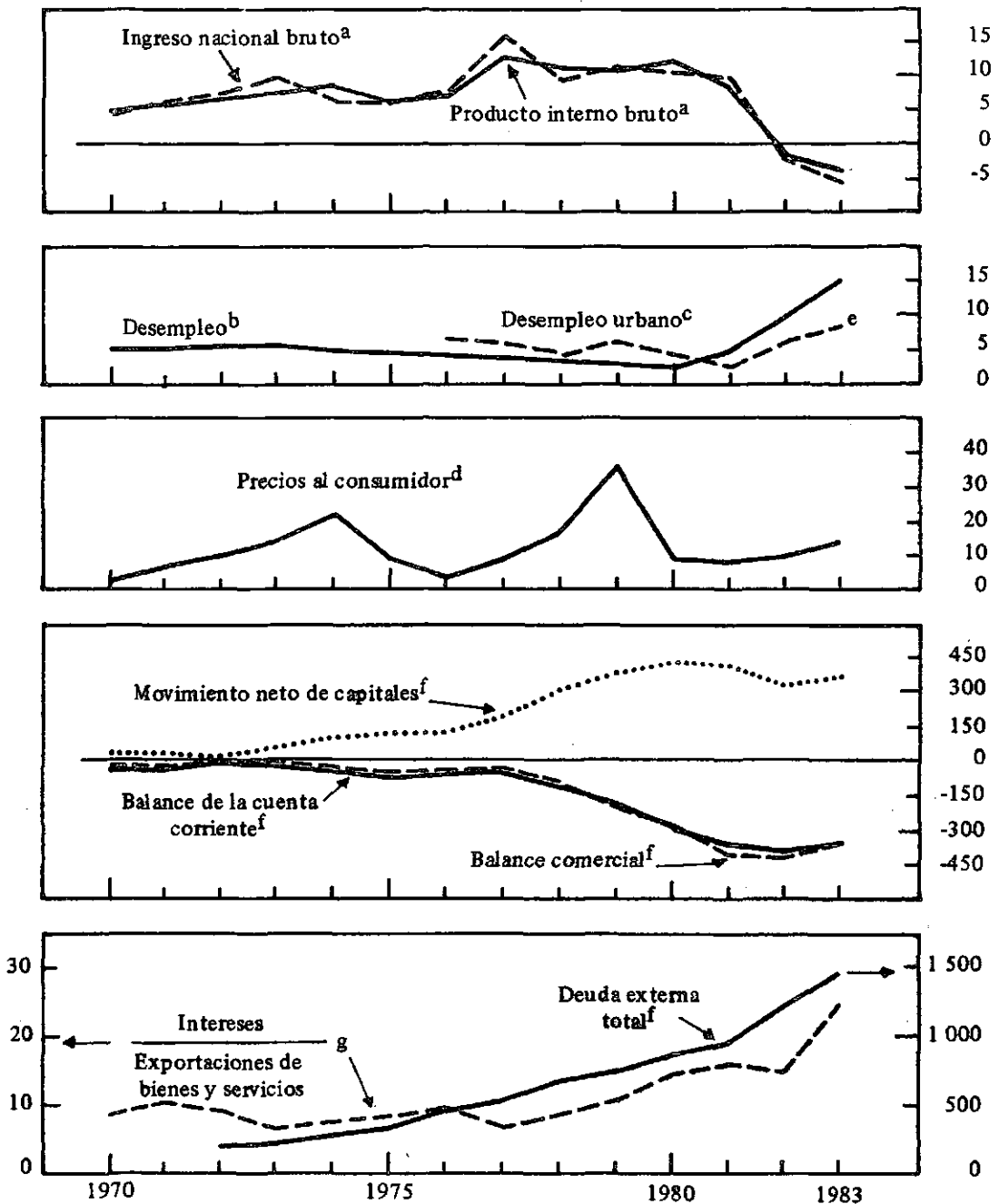
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bProducto nacional bruto más efecto de la relación de precios de intercambio y menos pago neto de factores al resto del mundo y donaciones privadas netas. ^cSueldos reales de los obreros en la Gran Asunción. ^dTasa anual media en la Gran Asunción. ^ePorcentaje.

^fPública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo. ^gDeuda externa bruta desembolsada menos la tenencia de activos externos netos en la economía.

Gráfico 1
 PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media total del país. ^cTasa anual media en la Gran Asunción (datos de encuesta de hogares). ^dVariación porcentual de diciembre a diciembre. ^eCuarto trimestre. ^fMillones de dólares. ^gPorcentajes.

Así, en 1983 prosiguió con fuerza el proceso de ajuste de la economía brasileña. Su producto decreció más de 3%, mientras que la inflación se aceleró a casi 180%. El cuántum de sus importaciones decayó casi 19%, en tanto que el de las exportaciones creció más de 15%. Si bien la crisis argentina se atenuó, continuó siendo un factor depresivo del nivel de actividad en el Paraguay.

Un fenómeno indicativo de los efectos seriamente perturbadores de esas recesiones y procesos de ajuste en la economía paraguaya fue lo sucedido con el turismo. En efecto, en 1983 el número de visitantes al Paraguay volvió a caer en 17%. Ese número ya había disminuido 33% en 1982 y 12% en 1981. Así, en 1983 el número de visitantes fue inferior a 50% con respecto a 1980. Algo más de 53% del decrecimiento experimentado entre 1980 y 1983 obedeció a la merma de más de 64% en el número de visitantes provenientes de la Argentina y más de 22% se debió a la reducción del turismo brasileño, que descendió en 33%.

A esas perturbaciones se sumaron en 1983, las lluvias e inundaciones más graves que haya experimentado el Paraguay. En efecto, se calcula que unos 600 ríos y arroyos se salieron de sus cauces, anegando vastas zonas en 11 de los 19 departamentos del país.

Este desastre dejó al menos 125 000 personas damnificadas, provocó pérdidas considerables en la riqueza de la nación —incluido más de 10% de la masa ganadera—, deprimió el nivel de producción, creó presiones inflacionarias, redujo las exportaciones y afectó la ejecución financiera del sector público. Una estimación conservadora sugiere que, en conjunto, las pérdidas de producción equivalieron a 3% del producto interno bruto de 1982, y a 7% del valor de las exportaciones registradas en ese año. Por sí solo, el fenómeno climatológico bastaría para explicar casi toda la caída del nivel de actividad en 1983.

En lo que atañe a la política económica interna, en 1983 el tipo oficial medio para las exportaciones aumentó 12%. Sin embargo, el tipo paralelo subió 36%. Como resultado, el tipo oficial disminuyó a 50% del valor del paralelo, mientras que en 1982 equivalió al 70% de éste. Además de permitir esa mayor divergencia entre el tipo oficial y el paralelo, los ajustes que se introdujeron durante el año, los tipos de cambio aplicables a distintos bienes fueron desiguales. Así, a fines de 1983 había cuatro diferentes paridades oficiales para la exportación y tres para las importaciones. Por otra parte, durante el año se restringió progresivamente el acceso de los bienes de importación al tipo cambio oficial, con lo que de hecho, éste se mantuvo mucho más cerca del tipo paralelo para las adquisiciones en el exterior.

Pese a las devaluaciones efectuadas, el tipo de cambio real efectivo medio oficial para las exportaciones decayó casi 12% en 1983, tras haber aumentado levemente en 1982 y haberse deteriorado en forma muy marcada en 1981. En contraste con dicho fenómeno, el tipo correspondiente a las importaciones debería haber subido mucho en 1983; sin embargo, como se explica en la sección correspondiente, no hay forma de calcular con exactitud dicha alza.

En lo que a la política salarial se refiere, en julio de 1983 se otorgó el primer reajuste del salario mínimo legal desde mayo de 1981. Durante ese lapso, la inflación fue de alrededor de 20%. El aumento del salario mínimo fue de 10%. El sector público no tuvo incremento alguno en 1983.

El aumento nominal medio percibido por los obreros de Asunción en 1983 fue algo más de 5%, cifra que fue casi igual al alza media del sueldo mínimo legal. En cambio, los incrementos nominales experimentados por los jornales agrícolas superaron con creces el reajuste legal.

En cuanto a la política financiera del sector público, el presupuesto del gobierno central para 1983 presentó un déficit equivalente a 1% del producto interno bruto proyectado y 39% mayor que el registrado en 1982. Se anticipó que menos de 55% del déficit se financiaría con fuentes externas, y el remanente con una reducción de los depósitos que poseía el gobierno en el Banco Central.

Sin embargo, la mayoría de los resultados del ejercicio fiscal correspondiente a 1983 no sólo divergieron de los previstos en el presupuesto, sino que significaron un desmejoramiento notorio con relación a la ejecución financiera de 1982. En efecto, el déficit se cuadruplicó y equivalió a 3.3% del producto interno bruto.

También se deterioró la ejecución financiera del resto del sector público. El déficit global del sector público no financiero consolidado ascendió a 5.4% del producto interno bruto. Sin embargo, su presión sobre el sector externo fue bastante menor que su efecto monetario, puesto que 60% de la diferencia entre ingresos y gastos fue sufragado con créditos externos.

Con respecto a la política monetaria, se continuó con el enfoque pasivo aplicado desde que comenzó la recesión, en el segundo semestre de 1981. Pero, a diferencia de lo ocurrido en los dos años

anteriores, en 1983 dicha política indujo a un crecimiento fuerte de los medios de pago. En efecto, la autoridad monetaria acomodó la expansión de la creciente demanda del Estado, sin coartar el crédito otorgado a los bancos comerciales. Así, el crédito interno neto total del Banco Central aumentó 109% en 1983. Por otra parte, su tenencia de activos externos netos apenas varió. En esas circunstancias, se produjo una expansión de 30% de la base monetaria. Aproximadamente 73% de su crecimiento podría atribuirse al aumento de la absorción del crédito por parte del gobierno central. La ampliación de la base monetaria fue acompañada por un crecimiento de más de 20% de los medios de pago (M_1), mientras que el crecimiento del cuasidinero se limitó a 13%. Medida por M_2 , la expansión de la liquidez fue 18%.

En síntesis, la política económica interna contribuyó a la evolución desfavorable que volvió a presentar la economía en 1983. La política cambiaria castigó las exportaciones y alentó las expectativas de nuevas devaluaciones. Por su parte, la política fiscal mantuvo el gasto interno en un nivel más alto que el que se habría alcanzado de otro modo. Sin embargo, como el aumento de la inversión del sector público no fue sufragado con un incremento de su ahorro, la creación de medios de pago en que desembocó agregó presiones sobre el sector externo y sobre el nivel de precios. En contraste con este fenómeno, la política salarial atenuó las presiones inflacionarias por parte de los costos. Por otro lado, ese mayor gasto público también fue acompañado por una restricción apreciable del crecimiento de la asignación de crédito al sector privado y, por lo tanto, su impacto neto en el nivel de actividad y empleo fue discutible.

En cuanto a la política monetaria, si bien el crecimiento de los medios de pago que permitió la política monetaria no se tradujo en una pérdida de reservas internacionales, la inflación se intensificó, sobre todo a nivel de los precios al por mayor. Este resultado parecería atribuible a las restricciones crecientes sobre el acceso a los activos externos del Banco Central, esto es, a las limitaciones de las importaciones. Por otro lado, la gran expansión de la masa monetaria no logró sacar a la economía de la recesión. Esta yuxtaposición de resultados también parecería obedecer fundamentalmente al efecto de la reducción del cuántum de las importaciones, así como a una asignación insuficiente de crédito al sector privado, y una distribución desigual del crecimiento del dinero en el transcurso del año.

2. La evolución de la actividad económica

a) *El producto y el ingreso*¹

En 1983 se intensificó la recesión que afecta a la economía paraguaya desde fines de 1981; el producto interno bruto declinó 3.7%, tras haber experimentado una baja de 2% el año anterior. El producto nacional bruto decayó 4.6% y el ingreso nacional bruto disminuyó casi 5.7%, frente a decrecimientos de 1.7% de ambos indicadores en 1982. (Véase el cuadro 2.)

El año 1983 fue el peor para la economía paraguaya desde 1947, cuando el país sufrió una guerra civil. Como resultado de la prolongación y profundización de la recesión, el producto y el ingreso por habitante retrocedieron a niveles inferiores a los alcanzados en 1980. Este intervalo recesivo constituyó un poderoso contraste con la evolución de la economía en el decenio anterior, que fue una de las más dinámicas del mundo, registrándose una expansión media de 8.2%.²

b) *La oferta y la demanda*

A diferencia de lo sucedido durante el año anterior, en que las importaciones continuaron creciendo fuertemente pese a la recesión del nivel de actividad, en 1983 el cuántum de las importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores disminuyó casi 22%, según cifras del Banco Central del Paraguay. Sin embargo, el cuántum de las exportaciones registradas de bienes y servicios no

¹ Como se sabe, las cuentas nacionales que se elaboran para la economía paraguaya adolecen de imprecisiones, particularmente en relación con el sector externo, para el que se ha subestimado en hasta un 50% o más, en los últimos años, el comercio exterior y la entrada neta de capitales, en relación con el gasto interno, y, en alguna medida, el producto. En consecuencia, las estadísticas oficiales no reflejan necesariamente las magnitudes, ni los sentidos de las variaciones que experimentan los agregados del sector externo, a excepción del producto. En estas circunstancias, el análisis de la evolución de esas variables está sujeto a serias limitaciones. Sin embargo, parecería, que en 1983, al menos los sentidos de las cifras oficiales fueron consistentes con los verdaderos. Para un estudio del problema y de los cálculos alternativos de los principales agregados macroeconómicos del período 1972-1981, véase, Richard Lynn Ground, "Las cuentas nacionales del Paraguay", *Revista paraguaya de sociología*, año 19, Nº 5, septiembre-diciembre de 1982.

² Véase, CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*. 1981, publicación de las Naciones Unidas, Nº de venta: S.83.II.G.2, Santiago de Chile, 1983.

atribuibles a factores también acusó un vuelco en 1983, experimentando un decrecimiento de cerca de 20%, frente a un aumento de 16% el año anterior. Como resultado de lo anterior, el decrecimiento del gasto interno no fue muy superior a la caída del producto interno bruto, pese a la enorme contracción de las importaciones.

Mientras que en 1982 la contracción de la demanda interna reflejó con creces la depresión de la inversión bruta interna, en 1983 fue atribuible principalmente a la retracción del consumo. Más específicamente, reflejó la declinación del consumo privado; el consumo del gobierno general no varió. Por su parte, la inversión bruta interna disminuyó un poco menos de 2% en 1983, frente a un decrecimiento de casi 12% el año anterior. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

La persistencia de la caída de la demanda interna obedeció en parte a factores tales como las lluvias e inundaciones, que mermaron las cosechas de los principales productos agrícolas y el aumento de las presiones competitivas de las economías vecinas, deprimiendo el nivel de actividad y el ingreso y, por ende, el consumo privado. También restringió la demanda interna la elevación del tipo de cambio real efectivo medio y la continua desaceleración de la ejecución de la obra hidroeléctrica Itaipú.

Contrarrestando esos factores recesivos y atenuando por lo tanto la magnitud de la retracción de la demanda interna, las políticas fiscal y monetaria, a diferencia del año anterior, fueron francamente expansionistas.

c) *La inversión y el aborro*

En 1983 volvió a deprimirse el gasto del sector privado en la formación de capital. En efecto, descendió casi 9%, tras la reducción de más de 17% experimentada en 1982. La depresión de la inversión privada fue producto, principalmente, de la menor utilización de la capacidad de producción instalada en los sectores de la economía fuera de la construcción, así como también de la nueva disminución del ritmo de ejecución de las obras hidroeléctricas. No obstante, la inversión privada aún se mantuvo muy elevada en relación con el nivel de actividad —todavía representaba 24% del producto interno bruto en 1983—, en gran parte gracias a los trabajos efectuados en Itaipú.³

Por su parte, el sector público intensificó sus esfuerzos para paliar los efectos de la recesión sobre la actividad y el empleo, al crecer su gasto de inversión a 29%, tras el aumento de 17.5% que

Cuadro 2

PARAGUAY: ALGUNAS CUENTAS DE PRODUCTO, GASTO E INGRESO

(Millones de dólares a precios constantes de 1970)^a

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^b
Producto interno bruto a precios de mercado	1 214	1 300	1 466	1 625	1 799	2 004	2 173	2 129	2 050
Impuestos indirectos menos subsidios	88	95	108	119	132	147	159	156	150
Producto interno bruto al costo de los factores	1 126	1 205	1 358	1 506	1 667	1 857	2 015	1 973	1 900
Importaciones netas de bienes y servicios	36	38	66	79	112	105	153	150	113
Pagos netos por factores al resto del mundo ^c	13	10	8	12	-3	3	-11	-18	-
Efecto de la relación de precios del intercambio	6	11	46	35	25	11	18	6	-5
Gasto interno bruto	1 162	1 243	1 424	1 585	1 779	1 962	2 168	2 123	2 013
Producto nacional bruto	1 113	1 195	1 350	1 494	1 670	1 854	2 026	1 991	1 900
Ingreso nacional bruto	1 119	1 206	1 396	1 529	1 695	1 865	2 043	2 009	1 895

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Tipo de cambio de paridad.

^b Cifras preliminares.

^c Incluye las transferencias unilaterales privadas. El signo (-) significa ingreso neto.

³ Anótese que la inversión pública que se realiza en Itaipú y Yacyretá se contabiliza como inversión privada cuando es llevada a cabo por empresas privadas.

Cuadro 3

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Oferta global	2 293	2 493	2 473	2 319	9.6	8.8	-0.8	-6.2
Producto interno bruto a precios de mercado	2 004	2 173	2 129	2 050	11.4	8.5	-2.0	-3.7
Importaciones de bienes y servicios ^b	287	320	344	269	-1.4	11.5	7.4	-21.8
Demanda global	2 293	2 493	2 473	2 355	9.6	8.8	-0.8	-4.8
Demanda interna	2 110	2 326	2 279	2 163	10.4	10.3	-2.0	-5.1
Inversión bruta interna	690	770	680	668	15.6	11.7	-11.7	-1.9
Inversión bruta fija	661	741	645	639	15.9	12.1	-12.9	-1.0
Variación de existencias	29	29	35	29				
Consumo total	1 420	1 556	1 599	1 495	8.0	9.7	2.7	-6.0
Gobierno general	120	146	150	150	8.0	22.0	2.6	-
Privado	1 300	1 410	1 449	1 345	8.0	8.5	2.8	-7.2
Exportaciones de bienes y servicios ^b	183	167	194	156	1.6	-8.5	16.0	-19.6
Efecto de la variación de la relación de precios de intercambio	11	18	6	-5	-42.5	75.2	-68.5	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares.^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

PARAGUAY: ESTRUCTURA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES

(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^b
Oferta global	111.6	111.7	114.2	115.1	116.2	114.3	114.7	116.2	113.1
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Importaciones de bienes y servicios ^c	11.6	11.7	14.2	15.1	16.2	14.3	14.7	16.2	13.1
Demanda global	111.6	111.7	114.2	115.1	116.2	114.3	114.7	116.2	116.2
Demanda interna	103.0	102.9	104.5	104.8	106.2	105.2	107.2	107.1	105.5
Inversión bruta interna	22.1	25.4	27.8	30.5	33.2	34.4	35.4	32.0	32.6
Consumo total	80.8	77.6	76.7	74.3	73.0	70.8	71.7	75.0	72.9
Gobierno general	6.1	6.1	6.0	6.4	6.2	6.0	6.7	7.0	7.3
Privado	74.8	71.5	70.7	67.9	66.9	64.8	65.0	68.0	65.6
Exportaciones de bienes y servicios ^c	8.7	8.8	9.7	10.3	10.0	9.1	7.6	9.1	7.6
Efecto de la variación de precios del intercambio	0.5	0.9	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^aA precios de mercado en dólares constantes de 1970, al tipo de cambio de paridad.^bCifras preliminares.^cLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

realizó el año anterior. Con ello, la inversión pública (excluidas Itaipú y Yacyretá) como proporción del producto, ascendió a 8.6% en 1983, y representó más de 26% de la inversión bruta interna total, contra 6.1% y 17%, respectivamente, dos años antes. (Véase el cuadro 5.)

No cabe duda que este mayor gasto permitió mantener el empleo en un nivel mayor que el que de otro modo se habría alcanzado. Su impacto sobre el nivel de actividad probablemente también fue positivo. Sin embargo, como no fue financiado con un aumento de su ahorro, aumentó la presión sobre el balance de pagos y el nivel de precios. De hecho, ese mayor gasto fue acompañado por un nuevo e importante deterioro de la posición de la cuenta corriente del sector público, cuyo déficit global subió de un monto equivalente a 3.9% del producto interno bruto, en 1982, a uno de 7.6% del producto correspondiente a 1983. La contrapartida fue una aceleración de la inflación, un vuelco en el balance del sector privado, que pasó de un déficit equivalente a 2.1% del producto interno bruto en 1982 a un superávit que ascendió a 1.8% del correspondiente a 1983, y una notable expansión del endeudamiento externo del Estado. En estas circunstancias, el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos incluso disminuyó ligeramente. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

d) *La evolución sectorial del producto*

i) *Introducción.* En 1983, la recesión se profundizó en casi todos los sectores de la economía, con excepción de algunos servicios no básicos. Nuevamente, la construcción fue la actividad más afectada. Decrecimientos similares se registraron en los sectores agropecuario, comercio y manufacturero. Los servicios básicos, que continuaron creciendo en 1982, también se vieron seriamente afectados por la recesión en 1983. En cambio, los servicios comunales, sociales y personales, y los servicios gubernamentales se volvieron a expandir en 1983. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 5

PARAGUAY: COMPOSICION, ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^b
Inversión bruta interna	22.1	25.4	27.8	30.5	33.2	34.4	35.4	32.0	32.6
Demanda									
Sector privado	17.1	16.3	18.9	22.5	26.2	27.7	29.3	25.6	24.0
Sector público ^c	5.0	9.1	8.9	8.0	7.0	6.2	6.1	6.4	8.6
Composición									
Construcción	10.0	11.0	12.8	15.1	17.8	20.2	21.7	20.8	20.3
Maquinaria y equipo	9.7	12.3	14.1	13.7	13.9	12.8	12.4	9.5	10.9
Variación de existencias ^d	2.4	2.1	0.9	1.7	1.5	1.4	1.3	1.6	1.4
Financiamiento									
Ahorro interno bruto	19.1	22.4	23.3	25.7	27.0	29.2	28.3	24.9	27.0
Pagos netos por factores al resto del mundo ^e	1.0	0.8	0.6	0.8	-0.2	0.1	-0.5	-0.8	-
Efecto de la relación de precios del intercambio	0.5	0.9	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.2
Ahorro nacional bruto	18.6	22.5	25.9	27.1	28.5	29.6	29.8	26.0	26.8
Sector privado	15.1	19.3	20.3	20.6	21.2	24.4	26.7	23.5	25.8
Sector público	3.5	3.2	5.6	6.5	7.4	5.2	3.1	2.5	1.0
Ahorro externo	3.5	2.9	1.9	3.4	4.7	4.8	5.7	5.9	5.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y de la Secretaría Técnica de Planificación.

^aA precios de mercado, en dólares constantes de 1970, al tipo de cambio de paridad.

^bCifras preliminares.

^cIncluye las empresas estatales, salvo Itaipú Binacional y Yaciretá Binacional.

^dSólo incluye el sector ganadero.

^eIncluye las transferencias unilaterales privadas. El signo (-) significa ingreso neto.

Cuadro 6

**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 ^a	1970	1980	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Producto interno bruto^b	1 857	2 014	1 973	1 900	100.0	100.0	100.0	11.4	8.5	-2.0	-3.7
Bienes	1 039	1 128	1 085	1 032	54.7	55.1	53.1	12.6	8.7	-3.9	-4.8
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	567	605	587	558	34.3	30.1	28.7	9.2	6.7	-3.0	-4.9
Explotación de minas y canteras	12	14	14	13	0.1	0.6	0.6	26.0	15.0	2.0	-9.8
Industrias manufactureras	306	330	315	302	17.3	16.2	15.5	12.6	8.0	-4.5	-4.2
Construcción	154	179	169	159	3.0	8.2	8.2	26.0	16.7	-6.0	-5.4
Servicios básicos	137	143	157	153	5.4	7.3	7.8	13.4	3.9	9.6	-2.1
Electricidad, gas y agua	49	52	64	63	1.2	2.6	3.2	18.9	5.1	23.0	-1.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88	91	93	90	4.2	4.7	4.6	10.5	3.2	2.0	-2.7
Otros servicios	711	775	766	759	39.9	37.6	39.1	10.1	9.2	-1.2	-1.0
Comercio ^c	375	406	397	378	19.5	19.9	19.4	10.5	8.4	-2.2	-4.9
Propiedad de vivienda	54	57	56	60	3.3	2.8	3.1	9.0	6.9	-2.0	6.6
Servicios comunales, sociales y personales ^d	282	312	313	322	17.1	14.9	16.6	9.9	10.8	0.4	2.6
Servicios gubernamentales	70	86	90	93	5.7	3.7	4.8	7.0	22.8	4.0	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

^cIncluye establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles, excepto propiedad de vivienda.

^dIncluye restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

Como en el año anterior, el desenvolvimiento de la actividad económica se vio perjudicado por una evolución desfavorable de los precios relativos externos, por la difícil situación de los países cuyas economías gravitan en forma importante en la economía paraguaya, y por la menor actividad de las entidades binacionales. A estas influencias negativas se sumaron, en 1983, factores climáticos excepcionalmente adversos.

En efecto, debido a lluvias inusitadamente intensas y frecuentes, especialmente en las zonas en que nacen los ríos Paraguay y Paraná, en Brasil, pero también en el nacimiento de los ríos Pilcomayo (en los Bandes) e Iguazú (Brasil), así como en grandes extensiones del territorio paraguayo, se produjeron, en 1983, las inundaciones más severas que ha experimentado el país en este siglo y tal vez en toda su historia. Ciertamente, los efectos negativos superaron con creces los provocados por otras grandes inundaciones, como las de 1825 o 1904, cuando la población y el nivel de actividad eran ostensiblemente menores.

En años normales, la creciente del río Paraguay, que atraviesa el centro del país de norte a sur, rara vez excede los seis metros de altura; a fines de mayo de 1983, su altura llegó a nueve metros frente a Asunción, la mayor crecida registrada desde 1904, y frente a la ciudad de Pilar, al sur de Asunción, alcanzó el nivel sin precedentes de 10 metros. Su caudal, que no llega a sobrepasar 11 500 metros cúbicos por segundo durante años normales, alcanzó a casi 18 000 metros cúbicos por segundo en la fecha citada, al sur de Pilar, cerca de su confluencia con el río Paraná. Salió de su cauce y provocó desbordes de sus afluentes a lo largo de su curso por territorio paraguayo. Por su parte, el río Paraná, que marca el límite oriental y parte del límite sur del país, experimentó su mayor crecida en más de 60 años, llegando a una altura cercana a los 45 metros, en junio. Su caudal llegó a más de 40 000 metros cúbicos por segundo, cifra que no se había registrado en los últimos 200 años. Al mismo tiempo, los

caudales de los ríos Pilcomayo e Iguazú también se incrementaron de manera inusitada, desbordándose el primero en casi todo el Departamento de Presidente Hayes, en el centro occidental del país y agravando el segundo el desborde del río Paraná y sus afluentes.

En total, se calcula que unos 600 cursos de agua salieron de sus cauces, inundando zonas apreciables en 11 de los 19 departamentos del país. Especialmente afectados resultaron los departamentos de Mumbucu y Presidente Hayes; el primero, situado entre los ríos Paraguay y Paraná, en el rincón suroeste de la región oriental, se anegó en casi 40% de su extensión; el segundo, en alrededor de un 10%. Este desastre natural damnificó, como mínimo, a 125 mil personas, algo más de 4% de la población total,⁴ provocando pérdidas de consideración en el acervo de riqueza de la nación, especialmente de viviendas y ganado; deprimió la producción, particularmente del sector agropecuario; creó presiones inflacionarias, y agrandó el déficit del sector público y del sector externo.

Con respecto al nivel de actividad, se puede estimar en forma preliminar y conservadora que las lluvias e inundaciones redujeron la producción interna bruta en un monto equivalente a 3% del producto interno bruto de 1982. Aun sobre la base de ese cálculo, que probablemente subestima de manera importante el verdadero impacto, más del 80% de la caída del nivel de actividad que se experimentó en 1983 podría atribuirse al fenómeno climatológico.⁵

Cuadro 7

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1977				Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Agrícola	74.2	80.3	76.7	72.0	10.6	8.2	-4.4	-6.1
Consumo interno	40.5	40.1	...	...	4.5	-0.7	...	...
Exportación	33.7	40.1	...	...	19.0	18.9	...	...
Pecuaría	24.4	25.2	25.8	25.3	4.0	3.2	2.3	-1.9
Forestal	11.9	12.4	11.8	11.6	12.3	4.8	-5.0	-1.7
Total ^b	111.0	118.4	114.9	109.3	9.2	6.7	-3.0	-4.9
Miles de toneladas								
Producción de los principales rubros								
Algodón	235	317	254	225	2.2	34.9	-19.9	-11.4
Arroz	60	62	65	35	-11.8	3.3	4.8	-46.2
Batata	207	213	220	227	7.9	3.0	3.3	3.2
Maíz	506	496	521	451	24.8	-2.0	5.0	-13.4
Mandioca	1 823	1 841	1 896	1 800	2.0	1.0	3.0	-5.1
Soya	650	880	750	650	44.4	35.4	-14.8	-13.3
Caña	2 357	2 121	2 021	2 064	20.0	-10.0	-4.7	2.1
Coco	248	243	413	...	5.0	-3.0	70.0	...
Tung	95	100	105	...	-10.0	5.0	5.0	...
Trigo	44	55	70	80	-32.3	25.0	27.3	14.3
Vacunos ^c	565	554	544	...	-2.1	-2.0	-1.8	...
Porcinos ^c	1 420	1 560	1 638	...	10.0	9.9	5.0	...
Pollos ^c	2 438	2 603	2 720	...	6.9	6.8	4.5	...
Rollos	1 780	1 791	1 754	...	25.3	0.6	-2.1	...
Leña	2 709	2 800	2 791	...	1.8	3.4	-0.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares.

^bIncluye caza y pesca.

^cMiles de cabezas faenadas.

⁴Esta cifra sólo incluye a las personas que fueron censadas en los campamentos de emergencia, a mediados del año. Muchas otras —no se sabe cuántas— fueron acogidas directamente por familiares y amigos. A juzgar por algunos cálculos preliminares 50 000 viviendas fueron afectadas por las inundaciones, por lo que se podría estimar que 250 000 personas, 8% de la población, resultó damnificada, hasta fines del primer semestre.

⁵Este cálculo sólo abarca cuatro sectores —agropecuario, explotación de canteras, comercio y transporte—, por careerse de información acerca de la cuantía de las pérdidas en otras actividades, o de criterios para estimarlas. Al mismo tiempo, es probable que se subestime la magnitud de la producción que se podría haber alcanzado en el sector agropecuario con un tiempo normal, dadas las demás condiciones que reinaron durante 1983. De ser así, también se subestimarían las pérdidas en los sectores comercio y transporte.

ii) *El sector agropecuario.* En 1983, la producción de este sector decreció casi 5%, evolución que reflejó principalmente la contracción de 16% que acusó la actividad agrícola. La producción en los subsectores pecuario y forestal también declinaron. (Véase el cuadro 7.)

Las cosechas de los dos principales cultivos, la soya y el algodón, volvieron a disminuir considerablemente en 1983. (Véase el cuadro 8.) Sin embargo, a diferencia de lo acontecido durante el año anterior, en que el fuerte deterioro de los precios reales pagados al productor parece haber sido el principal factor explicativo de los resultados negativos, en 1983 fueron las condiciones climáticas excepcionalmente adversas las que redujeron las cosechas de estos cultivos, así como de otros rubros.

La cosecha de soya fue 26% menor en 1983 de lo que había sido en 1981, mientras que la del algodón fue 29% menor. Por sí solos, los decrecimientos experimentados por estos dos rubros permiten explicar, en forma directa, 47% de la caída del nivel de actividad entre 1981 y 1983 y, en forma indirecta, al menos otro 11%. De haberse mantenido estos productos a las tasas de crecimiento registradas en los años anteriores a 1982, no habría habido recesión.⁶

Aproximadamente 60% de los cultivos fueron perjudicados por las excesivas o extemporáneas lluvias y las inundaciones. Además de la soya y el algodón, entre las cosechas de los otros rubros principales que fueron particularmente afectados se incluyen la del arroz, que cayó más de 46%, la del maíz, que disminuyó más de 13% y la de la mandioca, que decreció más de 5%. En cambio, la cosecha de la batata y la producción de carne aumentaron levemente, mientras que la de trigo se elevó 14%. Sin embargo, la cosecha del trigo también se vio afectada por el mal tiempo, ya que se había esperado obtener, de acuerdo con la meta anual de la campaña triguera y la disponibilidad de bienes e insumos intermedios, una producción de 100 000 toneladas.

Con todo, la actividad primaria más perjudicada por las inundaciones y sus secuelas fue la ganadería. Según estimaciones preliminares realizadas a mediados de 1983, entre 500 000 y 600 000 cabezas de ganado se perdieron a causa directa o indirecta del fenómeno climatológico y se preveía que, para fines del año, la pérdida podría ascender hasta un millón de cabezas. De alcanzar esta última cifra, es probable que un 18% de la masa ganadera se haya perdido en 1983. A ello, habría que agregar la esperada disminución de la fecundidad, en 1984, y la menor reproducción que, durante muchos años, supondrá el exterminio de la masa de animales. A la tasa histórica de crecimiento, en 1990 la masa podría recuperar el tamaño que tuvo en 1982.

Entre 1981 y 1982, los precios pagados al productor de la mayoría de los principales rubros agrícolas se deterioraron, en términos reales, en forma más o menos pronunciada. (Véase nuevamente el cuadro 8.) En el caso del algodón, el precio real al productor cayó 19% en el período mencionado, y el de la soya declinó 16%. Más aún, esos deterioros se sumaron a los decrecimientos de años anteriores, con lo que en 1982 el precio real, tanto del algodón como de la soya, no sólo fue francamente inferior a lo que había sido antes de que comenzara el auge de principios del decenio anterior, sino menor que sus respectivos costos medios de producción. Esta evolución adversa reflejó tanto el deterioro de los precios en el mercado internacional como el desmejoramiento del tipo de cambio real.

En 1982 se había elevado el tipo de cambio oficial medio a 14%, pero esa alza apenas bastó para detener su declinación en términos reales, en circunstancias que los precios internacionales del algodón y la soya disminuyeron ambos en 15%.

A principios del año se dio un primer paso importante para superar el obstáculo que significaba la desfavorable situación costo/precio para la producción agrícola, al acordarse un aumento del tipo de cambio que se traduciría en un incremento del precio real para el algodón. En efecto, se subió en 20% el tipo de cambio efectivamente percibido para la exportación de fibra de algodón realizada por aquellas empresas desmotadoras que se comprometían a pagar un precio mínimo de 60 guaraníes por kilogramo de algodón en resma puesto en sus fábricas, precio que significaba un aumento nominal de 28% en relación con el precio promedio del año anterior y uno real de 17%.⁷

A mediados de marzo, también se procedió a mejorar en 15% el tipo de cambio para las exportaciones de la soya y sus subproductos, y el de la carne, en 11%. En mayo se volvió a subir en 7%

⁶Entre 1972 y 1981, las cosechas de la soya y el algodón se multiplicaron por 8.8 y por 7.8, respectivamente. De haberse sostenido estas tasas de expansión, se puede calcular que el producto interno bruto habría sido por lo menos 10% mayor que en 1982 y 4% mayor que en 1981.

⁷Con este acuerdo aumentó el tipo de cambio percibido, mediante una rebaja en el precio de aforo, una reducción de 100% a 75% de la proporción de divisas que debían entregar las desmotadoras al Banco Central al tipo de cambio oficial, y la utilización de un tipo de cambio menor para calcular el impuesto de exportación.

Cuadro 8

**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR
DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS**

(1970 = 100)

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Tung	Trigo
Precios nominales^{a,b}										
1977	225.0	340.7	333.3	320.0	333.3	280.0	284.1	166.7	500.0	231.6
1978	275.0	318.5	333.3	400.0	300.0	280.0	293.8	166.7	550.0	231.6
1979	337.5	362.9	400.0	480.0	333.3	320.0	316.2	266.7	275.0	252.6
1980	337.5	437.0	466.7	500.0	433.3	253.3	405.8	266.7	225.0	263.2
1981	325.0	404.4	533.3	440.0	433.3	373.3	344.2	248.5	200.0	273.7 ^c
I	370.8		400.0	553.3	366.7		324.7 ^c	155.6	208.3	257.9 ^c
II	300.0	404.9	677.8	426.7	455.6	360.0	335.5	266.7 ^c		
III		403.7 ^c	488.9	373.3	477.8	408.9	340.1	311.1		
IV			533.3	453.3	477.8	400.0 ^c	369.3	177.8		
1982	400.0	348.1	466.7	440.0	333.3	333.3	368.3	466.7	275.0	340.4
I			533.3	500.0	422.2			300.0 ^c		
II	412.5	338.3	422.2	310.0 ^c	288.9	320.0	305.7	266.7		
III	408.3	358.0	455.5	433.3	300.0	337.8	381.1	622.2	266.6	326.3
IV	387.5		422.2	453.3	311.1		430.2	600.0 ^c		
1983	687.5	644.0	366.7	1 680.0	315.0	400.0	368.3	466.7	343.8	437.7
I	458.2	548.4	411.0	579.3	311.0	380.0	368.3	333.4	374.3	340.0
II	533.2	644.4	333.4	866.6	288.6	413.3	368.3	377.4		
III	412.5	733.3	344.4	2 200.0	333.3	420.0	368.3	466.7	515.7	
IV	937.5		400.0	2 866.6	333.3		368.3	666.7	570.0	437.7
Precios reales^{d,b}										
1977	114.0	172.7	168.9	162.2	168.9	141.9	144.0	84.5	253.4	117.4
1978	126.0	145.9	152.7	183.2	137.4	128.3	134.6	76.4	251.9	106.1
1979	120.6	129.7	142.9	171.5	119.1	114.3	113.0	95.3	98.2	90.2
1980	98.5	127.6	136.3	146.0	126.5	74.0	118.5	77.9	65.8	76.7
1981	83.2	103.6	136.6	112.7	111.0	95.6	88.2	63.7	51.2	70.1
I	97.1		104.8	144.9	96.0		85.0	40.8	54.6	67.5
II	77.0	104.0	174.1	109.6	117.0	92.4	86.2	68.5		
III		103.0	124.7	110.5	76.5	104.3	86.7	79.3		
IV			133.9	113.8	120.5	100.4	92.7	44.6		
1982	96.0	83.5	112.0	105.6	80.0	80.0	88.4	112.0	66.0	81.7
I			130.7	122.6	103.5			73.5		
II	100.5	82.4	102.8	75.5	70.4	77.9	74.5	151.5	64.9	
III	98.3	86.2	110.0	104.3	72.2	81.3	91.7	149.8	64.1	79.5
IV	89.5		97.5	104.6	71.8		99.3	138.5		
1983	145.4	136.3	77.5	355.3	66.6	84.6	77.9	98.7	72.7	92.6
I	101.8	121.8	91.2	128.6	88.8	84.4	81.8	74.0	83.1	75.6
II	116.7	143.1	73.0	192.4	64.1	91.8	80.6	82.6		
III	85.1	151.2	71.0	453.7	68.7	86.6	76.0	96.2	106.4	
IV	187.9		80.2	574.5	66.8		73.8	133.6	114.2	87.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria, y del Banco Central del Paraguay.

^a En general un espacio en blanco significa que no hubo precios en el trimestre, o que hubo para un solo mes.

^b Los promedios trimestrales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de observaciones, o errores de redondeo.

^c Dos meses solamente. ^d Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

el tipo de cambio para las fibras de algodón, y para la soya y sus subproductos, en 8%.⁸ En junio, se extendió el tipo de cambio para las fibras de algodón a las exportaciones de desperdicios de algodón, y se elevó en 22% el tipo de cambio para las exportaciones de aceite de tung y capullo de gusano de seda. Finalmente, en septiembre se incrementó, también en 22%, el tipo de cambio para las exportaciones de la madera peroba.

Mientras se subía el tipo de cambio oficial para esos productos, el tipo de cambio había aumentado de manera sensible, y en el mercado internacional los precios de los principales productos de exportación del país también estaban comenzando a repuntar. En el segundo trimestre del año, durante la época de cosecha, los precios internos pagados al productor para el algodón y la soya se encontraban, especialmente para el primero, en franca recuperación. En efecto, entre ese período y el mismo del año anterior, el precio del algodón subió 90%, en tanto que el de la soya se incrementó 22%. En términos reales, el precio interno pagado al productor de algodón aumentó 74% en el período considerado, y el de la soya aumentó 18%. (Véase nuevamente el cuadro 8.) El precio medio del algodón, en el segundo trimestre de 1983, superó en 45% el precio acordado en enero entre el gobierno y las empresas desmotadoras; en el tercer trimestre, llegó a sobrepasarlo en 65%.

Debido a las lluvias y a las inundaciones, ni los productores ni el país pudieron aprovechar plenamente las mejorías de los precios internos y externos en el año agrícola 1982/1983. Por otro lado, las alzas de los precios internos de los productos considerados y de otros, como el maíz, también fueron inducidos en parte por los efectos del mal tiempo sobre las cosechas. En todo caso, es previsible que la producción de la temporada 1983/1984 aumentara sensiblemente gracias al estímulo que significaron los precios en las siembras.

Por su parte, los precios en el mercado rural de tierras experimentaron una evolución variable en 1983. En el primer semestre, cuando se produjeron las inundaciones, declinaron más o menos apreciablemente. Sin embargo, durante el segundo semestre se verificó un repunte importante en los precios de las tierras agrícolas y forestales, aunque los de las tierras ganaderas siguieron bajando. En términos reales, los precios declinaron para cada clase de tierra, especialmente para las agrícolas (en 1983), con lo que se mantuvo por segundo año consecutivo el quiebre de la tendencia anotada durante el decenio anterior, cuando se produjeron alzas espectaculares en los precios relativos de los campos agropecuarios. (Véase el cuadro 9.)

En lo que toca a la reforma agraria, en 1983 el Instituto de Bienestar Rural (IBR) adjudicó algo más de 2 600 lotes, que abarcaron un total de más de 300 000 hectáreas, hecho que debe compararse con más de 3 030 y casi 600 000 hectáreas adjudicadas el año anterior, y con el ritmo histórico de 7 190 lotes y 306 000 hectáreas por año. (Véase el cuadro 10.)

De las adjudicaciones efectuadas en 1983, 2 500 lotes fueron agrícolas, con una extensión total de 20 000 hectáreas y un promedio de 11 hectáreas. Los casi 100 lotes ganaderos que fueron adjudicados abarcaron un total de 270 000 hectáreas y tuvieron un área media de 2 750 hectáreas.

Durante el transcurso del año también se entregaron casi 4 100 títulos definitivos, en un área total de cerca de 410 000 hectáreas, siendo ambas cifras muy similares a las correspondientes del año anterior y apreciablemente superiores a las históricas. Además, se crearon dos nuevos campos comunales con una extensión de 340 hectáreas.

Por último, en 1983 fueron afectados por decretos de ocupación o expropiación cuatro predios en un área total de 25 792 hectáreas, extensión similar a la adjudicada para los lotes agrícolas. (Véase otra vez el cuadro 10.)⁹

iii) *El sector industrial. La industria manufacturera.* En 1983, el valor agregado de la industria manufacturera declinó algo más de 4%. Este decrecimiento puede atribuirse exclusivamente a la fortísima contracción que experimentó la rama de textiles, confecciones y cueros, la que superó en más de 30% la disminución global que hubo en el sector manufacturero. Sin embargo, también registraron caídas de actividad los subsectores de productos metálicos, maquinaria y equipos, con -13.6%; el de metales básicos, con un poco más de -8%; el artesanal, con -4.5%, y el de madera y muebles, con -3.3%. En cambio, la actividad de papel e imprenta, que es bastante reducida en el Paraguay pese a su gran producción forestal, tuvo un repunte marcado, tras dos años de depresión. Los rubros de las

⁸Sin embargo, al mismo tiempo se alzaron los precios de aforo del algodón y la soya.

⁹Para un análisis retrospectivo de los efectos de la reforma agraria sobre la distribución y tenencia de la tierra en el Paraguay, véase, CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1982 (Paraguay)*, E/CEPAL/L.286/Add.8, octubre de 1983.

cerámicas y productos químicos también anotaron recuperaciones, mientras el subsector de alimentos, bebidas y tabaco continuó expandiéndose modestamente, pese a la recesión. (Véase el cuadro 11.)

El sector manufacturero enfrentó cuatro principales problemas en 1983. En primer lugar habría mencionar nuevamente el mal tiempo. En efecto, las inundaciones afectaron las operaciones e instalaciones de muchas empresas del sector, incluida la más grande, Manufactura de Pilar, S.A. Las instalaciones de esta firma, un complejo textil integrado que empleaba a 2 000 personas, fueron totalmente anegadas, paralizándose sus operaciones y dañándose seriamente sus equipos y maquinarias.

Al mismo tiempo, y al igual que durante el año anterior, perjudicaron la actividad manufacturera la desaceleración de la ejecución de las obras de Itaipú y Yacyretá, la intensificación de las presiones competitivas, la caída de la demanda de países vecinos y los altos costos financieros.

Con respecto a los efectos de la crisis económica regional, puede señalarse el impacto depresivo que sobre el sector tuvieron las continuas alzas de los tipos de cambio en el Brasil y la Argentina, pues otorgaban a las firmas de esos países importantes ventajas sobre las paraguayas en la concurrencia al mercado paraguayo, y revertían las corrientes turísticas.

En lo que dice relación con la cuestión financiera, el problema surgió de la contradicción prolongada entre el sentido del tipo de cambio y las tasas de interés, por un lado, y el de las ventas, por el otro. Desde mediados de 1981, al mismo tiempo, se comenzaron a debilitar las ventas, el tipo de cambio paralelo inició un ascenso más o menos continuo, con el consiguiente aumento de la carga financiera para aquellas empresas que tenían deudas externas (o deudas en dólares) no inscritas. Desde mediados de 1982, las empresas con deuda externa inscrita también enfrentaron un tipo de cambio oficial más alto. Más o menos simultáneamente, las tasas reales de interés subieron estrepitosamente, alcanzando niveles totalmente incompatibles con la actividad económica y, en última instancia por tanto, con la supervivencia del propio sector financiero.

Cuadro 9

**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES
EN EL MERCADO RURAL DE TIERRAS**

(1970 = 100)

	Precio nominal			Precio real ^a		
	Tierras agrícolas	Tierras ganaderas	Tierras forestales	Tierras agrícolas	Tierras ganaderas	Tierras forestales
1972	151.2	201.4	134.5	131.8	175.6	117.3
1973	200.0	236.7	156.6	154.7	183.1	121.1
1974	228.8	310.8	229.1	141.3	192.0	141.5
1975	350.9	500.0	311.2	202.9	289.2	180.0
1976	518.6	686.0	442.1	287.3	380.1	244.9
1977	711.7	644.8	448.5	360.7	326.8	227.3
1978	872.5	877.0	448.5	399.7	401.7	205.5
1979	1 023.6	966.3	892.9	365.7	345.2	319.0
1980	1 550.1	1 793.7	1 317.1	452.6	523.7	384.6
1981	1 467.2	1 821.4	1 367.6	375.8	466.5	350.3
I	1 474.5	1 892.9	1 466.7	382.4	490.9	380.4
II	1 462.3	1 750.0	1 268.7	370.0	442.8	321.0
1982	1 615.9	2 142.8	1 381.8	387.7	514.1	331.5
I	1 335.6	1 829.4	1 105.1	326.4	447.1	270.1
II	1 930.3	2 460.3	1 713.1	454.9	579.8	403.7
1983	1 543.2	2 425.5	1 389.6	326.3	512.9	293.8
I	1 451.8	2 451.9	1 280.1	320.0	540.4	282.1
II	1 636.5	2 399.0	1 499.1	332.6	487.6	304.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria y del Banco Central del Paraguay.

^aSe calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 10

PARAGUAY: RESUMEN DE INDICADORES DE LA REFORMA AGRARIA

	1956-1982	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Adjudicaciones totales								
Números de lotes	94 074	2 651	2 837	2 506	3 931	4 316	3 036	2 604
Superficie (miles de hectáreas)	8 276	345	176	422	717	473		
Promedio (hectáreas)	88	130	62	168	182	110	197	116
Adjudicaciones agrícolas								
Números de lotes	...	2 517	2 727	2 313	3 720	4 163	2 898	2 505
Superficie (miles de hectáreas)	...	76	51	38	51	49	39	28
Promedio (hectáreas)	...	30	19	16	14	12	13	11
Adjudicaciones ganaderas								
Números de lotes	...	134	110	193	211	153	138	99
Superficie (miles de hectáreas)	...	269	125	385	666	424	560	273
Promedio (hectáreas)	...	2 008	1 128	1 994	3 155	2 773	4 058	2 756
Títulos definitivos								
Números	90 256	2 507	3 500	3 814	3 836	4 054	4 224	4 093
Superficie (miles de hectáreas)	5 849	126	177	284	719	729	460	410
Promedio	65	50	50	74	187	180	109	100
Campos comunales								
Números	131	...	...	...	...	8	7	2
Superficie (miles de hectáreas)	63	...	...	...	...	16	5	^a
Tierras nacionalizadas y expropiadas (miles de hectáreas)								
Nacionalizadas	14 785	...	...	...	...	...	...	...
Expropiadas	579	...	...	...	...	...	-	-
Ocupadas	390	...	...	...	...	...	-	-
	509	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto de Bienestar Rural, *Memoria* (varios años) Juan Manuel Frutos, *Con el hombre y la tierra hacia el bienestar rural*, Cuadernos Republicanos, Asunción, 1982, y de datos proporcionados por el Instituto de Bienestar Rural. Departamento de Tierras y Colonias.

^a339 hectáreas.

Si bien es cierto que se revirtió la trayectoria alcista de las tasas de interés en 1983, en circunstancias en que la inflación se aceleró, los niveles reales (*ex-post*) aún se mantuvieron elevados situándose, en el segundo semestre, en alrededor de 14% por año, en promedio, para la cartera comercial. Además, el tipo de cambio paralelo siguió subiendo durante la mayor parte del año, colocándose, a fines de 1983, 43% más alto que en el mismo período del año anterior.

Frente a los pedidos de los empresarios de reprogramación de las deudas y la conversión de las deudas contraídas en dólares, las autoridades decidieron no financiar una repactación general, dejando que los acreedores y deudores resolviesen sus problemas a nivel individual.¹⁰ Sin embargo, las bajas que se produjeron en las tasas de interés a partir de fines de julio fueron producto de una política del Banco Central. Al mismo tiempo, el fuerte aumento del déficit del sector público, que fue financiado en parte con la creación de medios de pago, se atenuó por la falta de liquidez, contrarrestandose parcialmente la disminución de las ventas. No obstante, si se comparan los resultados de la ejecución de las entidades financieras entre 1982 y 1983, se observa un nuevo e importante aumento en la cartera en mora.

La agudización de la recesión volvió a deprimir las erogaciones de las empresas para gastos de capital; esto puede deberse a la fuerte baja que hubo en el monto de inversiones amparadas por la Ley 550 de fomento de las inversiones. En efecto, en 1983 el monto de inversiones que fue aprobado para obtener los incentivos impositivos de esa ley declinó 32% en relación al de 1982, y fue menor en 59%

¹⁰Según una estimación no oficial, 25% de la cartera de la banca privada con el sector manufacturero se encontraba vencida a mediados de año.

al de 1981. Sin embargo, esa evolución también reflejó una decisión de limitar la aplicación de la Ley 550, por estimar que en muchas ramas de actividad ya existía suficiente capacidad instalada.

Por otro lado, prosiguió el avance del programa que busca reducir la dependencia del país de fuentes externas de energía. Al respecto, puede señalarse el aumento de 10% a 15% en la proporción de alcohol absoluto en la mezcla con nafta y la duplicación, por segundo año consecutivo, del parque de automóviles movidos por alcohol hidratado carburante. Ambos productos de alcohol son elaborados internamente a base de caña de azúcar; en conjunto, su producción se elevó 32% en 1983.

Durante el transcurso del año se tomó una serie de medidas para acelerar el desarrollo de esta iniciativa, incluidas el alza del precio pagado al productor de alcohol carburante; la reducción del impuesto sobre la importación de vehículos movidos por alcohol a 30% del valor (tasa que se compara con una de hasta alrededor de 100% para vehículos convencionales); la liberalización de la comercialización del etanol hidratado carburante, y el incremento, a fines del año, en 20% de la proporción de alcohol absoluto en la mezcla con nafta.

iv) *La construcción.* En 1983 el nivel de actividad de este sector retrocedió 5.4%, tras la caída de 6% del año anterior. Nuevamente, pero en menor medida que en 1982, afectó el desenvolvimiento de la construcción la disminución de la actividad realizada en Itaipú y Yacyrerá. A precios corrientes, las compras de bienes y servicios efectuadas por las entidades binacionales declinaron 6% en 1983, en

Cuadro 11

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1981	1982	1983 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
					1973	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Producto bruto de la industria manufacturera (millones de guaraníes a precios de 1977)	59.9	64.7	61.8	59.2	100.0	100.0	12.6	8.0	-4.5	-4.2
Alimentos, bebidas y tabaco	20.1	23.8	23.9	24.3	44.0	41.0	4.2	18.7	0.4	1.7
Textiles, confecciones y cueros	8.4	10.5	9.3	5.9	16.4	10.0	-0.1	25.0	-11.4	-36.6
Madera y muebles	10.8	8.6	9.0	8.7	7.7	14.7	44.2	-20.4	4.7	-3.3
Papel e imprenta	2.3	1.2	1.1	2.0	2.1	3.3	28.3	-48.4	-8.3	81.8
Químicos	8.8	9.4	6.6	6.9	15.5	11.6	10.1	6.8	-29.8	4.5
Cerámicos	2.1	2.4	2.3	2.5	2.7	4.2	22.3	9.6	-4.2	8.7
Metales básicos	0.1	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	59.3	100.2	23.6	-8.2
Productos metálicos										
maquinaria y equipos	1.5	2.0	2.2	1.9	3.3	3.7	1.6	29.9	10.0	-13.6
Otras industrias manufactureras	0.2	0.3	0.5	0.4	0.3	0.7	20.4	39.8	66.7	-20.0
Artesanía	5.5	6.3	6.6	6.3	7.7	10.6	17.1	14.5	4.8	-4.5
Producción de algunas de las principales manufacturas (miles de toneladas)										
Tejidos de algodón ^b	16.6	15.9	9.2	5.8			-18.0	-4.0	-42.1	-37.0
Fibras de algodón	74.9	105.9	90.8	77.2			2.0	41.0	-14.3	-15.0
Tanino	15.7	13.2	10.7	12.9			134.0	-16.0	-18.9	-20.6
Almendra de coco	5.1	4.6	6.5	4.5			4.1	-9.8	41.3	-30.8
Tung	10.2	12.1	12.8	17.0			-9.0	19.0	5.8	32.8
Cemento	176.7	156.1	111.2	153.0			14.0	-11.7	-28.8	37.6
Cigarrillos ^c	32.4	37.8	37.9	46.6			-20.0	17.0	0.3	23.0
Bebidas gaseosas ^d	116.1	145.7	160.3	122.1			5.0	25.0	10.0	-23.8
Harina de trigo	81.8	100.7	96.8	100.2			-1.0	23.0	-3.9	3.5
Azúcar	89.2	76.5	81.1	98.2			30.0	-14.0	6.0	21.1
Cuero	9.0	9.5	9.5	11.0			-4.0	6.0	-	15.8
Carne conservada	-	-	-	-			-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares.

^bMiles de metros.

^cMiles de cajetillas.

^dMiles de litros.

comparación con un decrecimiento de 25% registrado en 1982. A diferencia de lo sucedido en 1982, cuando decayeron radicalmente las compras de Yacyretá Binacional en el Paraguay, estas aumentaron levemente en 1983, pese al fuerte recorte que volvió a sufrir su presupuesto. En parte, las compras de Itaipú Binacional en el país disminuyeron 7% en 1983, habiendo declinado 3% en 1982. Por otro lado, el empleo en Itaipú decayó 35% en 1983, en comparación con un decrecimiento de 31% en 1982.

La expansión marcada de las erogaciones del resto del sector público en inversión más que contrapesó en 1983 los efectos del menor gasto de las entidades binacionales sobre la construcción, pero no fue suficiente para contrarrestar por completo la disminución notable de la inversión del sector privado en construcción, que volvió a deprimirse frente a las elevadas tasas de interés y al decrecimiento del ingreso personal.

Si bien la evolución de esta actividad no parece haber sido tan afectada por las inundaciones como la de la industria manufacturera, cabría recordar que, a mediados del año, alrededor de 50 000 viviendas habían sido dañadas, según estimaciones preliminares. Esa cifra equivale a 9% de las viviendas censadas en 1982.

En lo que atañe al desarrollo de las obras hidroeléctricas en 1983, en Itaipú se inició la operación regular del vertedero de la represa; se prosiguió con las actividades relacionadas con la instalación de la casa de máquinas, las estructuras anexas de la central y el montaje de las cuatro primeras máquinas; se realizaron varias interconexiones aéreas, incluidas dos líneas de transmisión a la central hidroeléctrica de Acaray, en el Paraguay, y, a fines del año, se efectuó con éxito el primer giro mecánico de la primera de las 18 turbinas que tendrá la central de Itaipú.

Al finalizar el año, las obras civiles como la presa principal, la presa de tierra y enrocado, la presa lateral derecha y las ataguías principales y el vertedero, se habían terminado o casi terminado, mientras la casa de máquinas y la subestación se encontraban entre 75% y 80% realizadas. En lo concerniente a la fabricación e instalación de los equipos y maquinarias, se había efectuado un 4.3% del total previsto al terminar el ejercicio. Desde el punto de vista financiero, a fines de 1983 se había ejecutado un 67% del costo total de la obra que, según la última estimación (diciembre de 1982), será de 15.3 mil millones de dólares.

La prueba de la primera unidad generadora originalmente se había previsto para el primer trimestre de 1983. Junto con esa modificación del cronograma, se aplazó de marzo de 1986 a marzo de 1988 el plazo fijado para la entrada en operación comercial del complejo, debido a las restricciones financieras y la recesión que reinaban en el Brasil.

En lo que dice relación con Yacyretá, los acontecimientos más relevantes del año fueron el acuerdo logrado entre el Paraguay y la Argentina, en septiembre, para proseguir con Yacyretá, y el comienzo de las obras civiles, en diciembre. A fines de año, se encontraban laborando en actividades vinculadas con las obras civiles 1 300 personas. Para 1984, se presupuestó un aumento de 30% de las erogaciones de Yacyretá Binacional y se esperaba elevar el empleo en las obras principales a 2 000, para fines de ese año. En comparación, cabe mencionar que el presupuesto de 1983 fue apenas 37% del de 1982.¹¹

v) *Los servicios básicos.* El producto global de los servicios básicos disminuyó más de 2% en 1983, en comparación con una expansión de 9.6% en 1982. El valor agregado en el transporte, almacenamiento y comunicaciones, decreció casi 3%, mientras que el de la electricidad, gas y agua declinó algo más de 1%.

En la evolución de los servicios básicos fue particularmente notable la del subsector electricidad, ya que después de haber crecido sostenidamente durante más de dos décadas, incluso registrándose una expansión del orden de 27% el año anterior, cuando el resto de la economía se encontraba en una recesión, en 1983 decreció alrededor de 13%, pese al nuevo aumento del consumo interno de energía eléctrica. Debido al desenvolvimiento opuesto de la generación y consumo de energía eléctrica, el país tuvo que importar 202 kW, con lo que se cubrió 24% del consumo interno. El aumento de 3% del consumo interno provino principalmente del crecimiento del consumo residencial, aunque el industrial también se elevó, después de haber disminuido el año anterior. (Véase el cuadro 12.)

vi) *La evolución del empleo y el desempleo.* Como había ocurrido durante el año anterior, la caída del nivel de actividad fue acompañada, en 1983, por un aumento más que proporcional del desempleo. En efecto, la tasa de desocupación a nivel nacional se elevó de 9.4% en 1982 a 15% en

¹¹ Para algunas consideraciones adicionales sobre las represas hidroeléctricas y sus efectos a futuro sobre la economía paraguaya, véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1980, Naciones Unidas, Santiago, Chile, 1981, pp. 407 y 408.

1983, habiendo sido 4.6% en 1981 y 2.1% en 1980. La tasa de desempleo abierto en Asunción también subió sensiblemente, pasando de 5.6% en 1982 a 8.4% a fines de 1983. Sin embargo, permaneció muy por debajo de la que reinaba a nivel nacional.¹² (Véase el cuadro 13.)

Por lo general, la evolución de la oferta de mano de obra no cambia significativamente en el corto plazo ni de un año para otro. Puesto que la tasa de crecimiento de la fuerza de trabajo se había acelerado marcadamente durante el transcurso del auge, pasando de 2.4% por año en el decenio que terminó en 1972 a 4% por año entre 1972 y 1981, la caída abrupta de la demanda de mano de obra a partir de mediados de 1981 se tradujo en una expansión violenta de la desocupación. Además, el decrecimiento de la demanda de fuerza de trabajo fue mayor que la disminución del nivel de actividad. Por ejemplo, en Itaipú la fuerza de trabajo se redujo en más de 55% entre 1981 y 1983, mientras que el gasto realizado por la entidad binacional declinó bastante menos en términos reales.

A esos factores se sumaron en 1983 los efectos que tuvieron las inundaciones sobre la tasa de desempleo. Baste recordar que, como mínimo, un 4% de la población fue desplazada de sus hogares.

3. El sector externo

a) *Introducción*

En los últimos cuatro años, la capacidad total para importar ha caído 32.5%. Tanto el cuántum de las importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores registrados, como las reservas internacionales brutas, se han mantenido a niveles relativamente elevados, pero la deuda externa bruta desembolsada ha aumentado, a precios constantes, en casi 46%, y la deuda externa neta se ha triplicado. (Véase el cuadro 14.)

Cuadro 12

PARAGUAY: INDICADORES DE LA CAPACIDAD, GENERACION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	1970	1972	1974	1976	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Potencia instalada ^b	123.7	127.0	169.2	219.4	270.7	272.1	272.5	274.1	274.1	274.1
Hidráulica	90.0	90.0	90.0	140.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	33.7	37.0	79.2	79.4	80.7	82.1	82.5	84.1	84.1	84.1
Generación de energía eléctrica ^c										
Bruta	159.2	197.6	450.9	540.9	491.1	618.2	697.4	720.4	916.0	793.0
Neta	154.2	192.6	445.5	536.7	482.9	611.4	692.1	716.8	912.7	790.5
Importación neta de energía eléctrica ^c	-	-	-160.0	-166.0	-15.1	-25.6	5.4	103.0	-40.0	202.0
Suministro interno de energía eléctrica ^c										
Bruta	159.2	197.6	290.9	375.0	476.8	592.9	703.1	824.0	876.0	995.0
Neta	154.2	192.6	285.5	370.7	467.8	585.8	697.5	819.8	872.6	992.5
Consumo interno de energía eléctrica ^c	129.8	168.6	238.6	307.0	438.3	544.8	658.0	751.7	800.6	827.2
Residencial	76.4	93.9	130.1	173.2	237.6	273.9	344.3	390.7	473.9	492.2
Industrial	33.8	48.2	76.3	101.7	156.0	224.9	263.3	300.1	253.3	260.1
ANDE	5.0	5.0	5.4	4.3	9.0	7.1	5.6	4.2	3.4	2.5
Otro ^d	14.6	21.5	26.8	27.8	35.7	38.9	44.8	56.7	70.0	72.4
Porcentaje de la población servida con energía eléctrica	10.9	14.8	19.0	21.2	24.2	26.6	29.0	31.5	37.7	39.5

Fuente: Administración Nacional de Electricidad (ANDE), *Compilación Estadística 1960-1981*, Asunción, 1982, y otras estadísticas también proporcionadas por ANDE.

^aCifras preliminares.

^bMiles de kW.

^cMillones de kW.

^dIncluye alumbrado público.

¹²Es de anotar que los datos para Asunción se basan en encuestas de hogares, no así los del Banco Central para el país.

Cuadro 13

PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO

	El País	Asunción ^a
1972	5.1	...
1976	4.2	6.7
1977	3.7	-5.4
1978	3.1	-4.1
1979	2.6	5.9
1980	2.1	3.9
I	...	5.3
II	...	4.0
III	...	3.6
IV	...	2.8
1981	4.6	...
I	...	2.0
II	...	2.3
III	...	...
IV	...	...
1982	9.4	5.6
1983	15.0	8.4

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central de Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos. Encuesta de hogares. (Varios números).

^a Además de Asunción, incluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Lorenzo.

El deterioro experimentado por el sector externo fue, en la mayoría de los frentes, especialmente agudo en 1983. El poder de compra de las ventas externas cayó 24.5 %, debido principalmente a la gran contracción del cuántum de las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores registrados por el Banco Central. La caída de la capacidad total para importar se limitó a algo menos de 20%, merced a la reversión de la tendencia declinante de la entrada neta de capitales.

A su vez, el cuántum de las importaciones de bienes y servicios registrados decreció casi 22 % en 1983. Gracias a ello y a la expansión del superávit de la cuenta de capital, se logró rebajar el déficit en cuenta corriente y detener la pérdida de reservas internacionales, pese a la depresión del cuántum de las ventas externas. La contrapartida fue una intensificación de las presiones inflacionarias y un nuevo crecimiento pronunciado del endeudamiento externo: casi 23% en términos brutos y 74% en términos netos. Además, se produjo una expansión notoria del endeudamiento externo de corto plazo y se atrasaron los pagos a los proveedores externos.

Uno de los factores más relevantes en el debilitamiento del sector externo, así como en la generación de la recesión, ha sido la presión que sobre la economía paraguaya ha ejercido la crisis económica de la Argentina (particularmente en 1981 y 1982) y del Brasil (particularmente en 1983). Al mismo tiempo, la recesión internacional también afectó directamente la economía paraguaya, por medio del desmejoramiento de los precios de sus principales productos de exportación y del alza del dólar en relación con las monedas de los países europeos y del Japón.

Por otro lado, disminuyó sustancialmente el nivel de gasto de las entidades binacionales a partir de 1982, debido en parte a los problemas financieros de la Argentina y el Brasil, pero también al avance del cumplimiento del cronograma para la construcción de Itaipú. Sin embargo, tal vez el otro factor más destacable ha sido la renuencia de las autoridades paraguayas a ajustar el tipo de cambio oficial aplicable a las exportaciones en una medida comparable al alza experimentada en el mercado paralelo. A ellos se sumaron, en 1983, el fenómeno climatológico y el deterioro de la posición financiera del Estado. Y aunque los países más desarrollados comenzaron a recuperarse, se agudizó la crisis brasileña.

Si bien para el tipo de cambio paralelo se estableció una escala de paridad móvil más o menos progresiva frente a las perturbaciones que afectaron al país desde 1981 en adelante —principalmente las continuas y violentas alzas de los tipos de cambio en la Argentina y el Brasil, países con que el

Paraguay realiza alrededor de 50% de su comercio exterior al tipo de cambio oficial—, la posición competitiva de la economía paraguaya se fue deteriorando sensiblemente. Así, mientras el tipo de cambio en el mercado paralelo subió 11% entre 1980 y 1981, casi 38% entre 1981 y 1982, y más de 56% entre 1982 y 1983, el tipo de cambio oficial (medio para las exportaciones) permaneció fijo en 1981, se incrementó algo menos de 14% en promedio en 1982 y aumentó 12% en 1983.¹³ Tras haber tenido un valor muy cercano al tipo de cambio paralelo durante casi una década, el tipo de cambio oficial declinó a 85% del paralelo, en 1981; a 70% del de 1982, y a 50% del de 1983. A su vez, el tipo de cambio oficial real efectivo cayó casi 17% en 1981 y, tras una leve recuperación en 1982, volvió a deteriorarse, en 12%, en 1983. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

Cuadro 14

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
1970 = 100 ^b								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	127.9	159.6	188.0	201.5	204.6	187.2	217.2	174.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^c	140.3	210.5	226.9	229.2	216.3	207.8	223.7	168.9
Pagos netos por factores al resto del mundo ^d	99.0	80.4	113.7	"	25.7	"	"	-
Poder de compra de las importaciones netas de capital	224.1	310.1	521.3	562.5	560.2	519.4	328.9	443.5
Capacidad total para importar	165.4	248.1	311.1	338.0	321.1	316.7	288.5	231.8
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	154.9	211.7	250.1	296.1	292.1	325.6	349.7	273.7
Reservas internacionales brutas								
Índice	465.6	736.8	1 194.6	1 385.6	1 484.6	1 506.3	1 261.7	1 264.0
En meses de importaciones ^f	6.4	7.4	10.2	10.0	10.9	9.9	7.7	9.8
Deuda externa bruta desembolsada	154.8	163.9	204.7	191.6	192.9	203.9	255.6	313.8
Producto interno bruto = 100 ^g								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	8.8	9.7	10.3	10.0	9.1	7.6	9.1	7.6
Efecto de la relación de precios del intercambio	0.9	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.3
Pagos netos por factores al resto del mundo ^d	0.8	0.6	0.8	-0.2	0.1	-0.5	-0.8	-
Poder de compra de las importaciones netas de capital	4.6	5.6	8.5	8.3	7.4	6.4	4.1	5.8
Capacidad total para importar	13.4	17.9	20.2	19.9	16.9	15.4	14.3	13.1
Quántum de las importaciones de bienes y servicio ^c	11.7	14.2	15.1	16.2	14.3	14.7	16.2	13.1
Saldo en cuenta comercial ^h	-2.9	-4.5	-4.8	-6.2	-5.2	-7.2	-6.8	-5.5
Saldo en cuenta corriente	-2.9	-1.9	-3.4	-4.7	-4.8	-5.7	-5.9	-5.5
Saldo en balance global	1.7	3.7	5.1	3.6	2.6	0.7	-1.8	-
Reservas internacionales brutas	6.3	8.8	12.9	13.5	13.0	12.1	10.4	10.8
Deuda externa bruta desembolsada	18.2	17.0	19.2	16.2	14.7	14.3	18.3	23.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPrecios de 1970.

^cNo atribuibles a factores.

^dIncluye las transferencias unilaterales privadas.

^eSaldos positivos.

^fReservas internacionales brutas e importaciones de bienes y servicios de cada año.

^gA precios del mercado en dólares de 1970; al tipo de cambio de paridad.

^hExcluye el efecto de la relación de precios del intercambio.

¹³Sin embargo, estas cifras subestiman las modificaciones introducidas en el tipo de cambio oficial para algunos bienes de exportación, porque sus precios de aforo también fueron rebajados, en relación con los respectivos precios internacionales.

Cuadro 15

PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIAL

(Guaraníes por dólar a fin de cada período)

	1981	1982				1983			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
Exportaciones de bienes tradicionales									
Madera	126.0	141.9	153.1	143.0	143.0	143.0	143.0	177.5 ^a	177.5 ^a
Aceites	126.0	141.9	153.1	143.0	143.0	143.0	177.5 ^b	177.5 ^b	177.5 ^b
Productos pecuarios	126.0	157.8	180.2	160.0	160.0	177.5	177.5	177.5	177.5
Otros	126.0	141.9 ^c	153.1 ^c	143.0	143.0	143.0	143.0	143.0	143.0
No tradicionales									
Fibras de algodón	126.0	141.9	153.1	143.0	143.0	167.3	179.5 ^d	179.5 ^d	179.5 ^d
Semillas oleaginosas (soya) ^e	126.0	141.9	153.1	143.0	143.0	164.8	177.4	177.4	177.4
Frutas y legumbres	126.0	141.9	180.2	160.0	160.0	160.0	160.0	160.0	160.0
Otros	126.0	141.9 ^c	153.1 ^c	143.0	143.0	143.0	143.0	143.0	143.0
Importaciones de bienes									
Bienes de consumo									
Básicos									
Trigo	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	143.0	143.0	143.0	143.0
Otros	126.0	126.0	126.0	160.0	160.0	160.0	340.0	410.0	342.0
No básicos	126.0	157.8	180.2	160.0	160.0	160.0	340.0	410.0	342.0
Bienes intermedios									
Petróleo y derivados	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	143.0	143.0	143.0	143.0
Para la agricultura e industria	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	160.0	160.0	160.0
Otros	126.0								
Bienes de capital	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	160.0	340.0	410.0	342.0
Servicios no atribuibles a factores									
Viajes	172.5	157.8	180.2	254.8	238.6	240.0	340.0	410.0	342.0
Otros	126.0	157.8	180.2	160.0	160.0	160.0	340.0	410.0	342.0
Servicios atribuibles a factores									
Sector público	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0
Sector privado									
Inscripto ^f	126.0	126.0	126.0	160.0	160.0	160.0	160.0	160.0	160.0
No inscripto	172.5	157.8	180.2	254.8	238.6	240.0	340.0	410.0	342.0
Capital									
Sector público	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0
Sector privado									
Inscripto ^g	126.0	126.0	160.0	160.0	160.0	160.0	160.0	160.0	160.0
No inscripto	126.0	157.8	180.2	254.8	238.6	240.0	340.0	410.0	342.0
Transacciones de las entidades binacionales	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	143.0	143.0
Mercado paralelo	172.5	157.8	180.2	254.8	238.6	240.0	340.0	410.0	342.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aMadera peroba solamente; 143.0 para las demás.^bAceite de tung solamente, también rige para capullo de gusano de seda.^cExcluyendo ciertas exportaciones para las que rigió un tipo de 126.0.^dTambién rige para los desperdicios de algodón (incluidas las hilachas), sin cardar ni peñar.^eIncluye los derivados y subproductos de la soya.^fIncluye solamente los intereses de deuda^gIncluye solamente los intereses de deuda externa que haya sido destinado a la producción de bienes, con autorización del Banco Central, y las remesas de dividendos y utilidades.^hIncluye solamente las importaciones de capital y las amortizaciones de deuda externa que haya sido destinada a la producción de bienes, con autorización del Banco Central.

Al parecer, la renuencia de las autoridades a acercar el tipo de cambio oficial al paralelo obedeció a sus preocupaciones en torno a la tasa de inflación que ello involucraría, así como a su efecto sobre la magnitud en dólares de las compras de las entidades binacionales en el Paraguay.¹⁴ Sin embargo, gran parte del comercio exterior del país —al menos 50% y tal vez 60%— se efectuó al tipo de cambio paralelo durante este período, sin producir una aceleración de la inflación hasta 1983, cuando terminó la política monetaria restrictiva. Aquí el ingrediente clave fue, sin duda, la reducción de las masas monetarias entre fines de 1980 y fines de 1982. Pero también se debe recordar que los bienes que el país exporta, con algunas excepciones menores, no entran sino marginalmente a la canasta de consumo. En este sentido resulta especialmente llamativo el hecho de que, en la práctica, las autoridades elevaron el tipo de cambio de las importaciones más que el de las exportaciones. En efecto,

Cuadro 16

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL
EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES

(1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Oficial ^a		Paralelo ^d	
	Exportaciones ^b	Importaciones ^c	Exportaciones	Importaciones
1975	92.6	87.6	110.1	108.7
1976	99.0	96.3	107.6	115.5
1977	97.5	93.6	105.0	109.2
1978	102.2	94.3	112.0	115.0
1979	95.0	89.3	97.6	98.9
1980	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	82.3	91.1	99.5	107.4
1982	85.3	89.9	124.9	133.9
1983	74.9	72.8	152.3	154.8
1981				
I	92.2	101.3	99.1	109.2
II	84.5	94.3	95.9	104.9
III	81.2	91.1	103.5	111.8
IV	71.7	77.3	99.5	105.1
1982				
I	76.2	101.3	91.9	98.4
II	88.6	101.6	104.9	113.5
III	91.6	104.6	145.6	158.0
IV	86.4	86.7	161.9	174.2
1983				
I	82.6	91.0	138.2	137.9
II	80.2	97.0	142.2	138.5
III	68.6	101.7	170.2	175.2
IV	65.7	97.4	152.1	159.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional.

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales registradas hacia o desde esos países. Para el cálculo de estos índices se utilizó en todo el período el tipo de cambio oficial.

^bPara 1982 y 1983 se usó el tipo de cambio medio.

^cPara 1982 y 1983 se usó el tipo de cambio medio. Sin embargo, se refiere sólo a aquellas importaciones atendidas por el Banco Central; vale decir, no representa el verdadero tipo oficial medio.

^dEstos índices corresponden a un promedio ponderado de los índices del tipo de cambio del Paraguay respecto a Alemania (República Federal de), Argentina, Brasil, Estados Unidos, Japón, Italia y Francia, de acuerdo con la participación relativa de las corrientes comerciales no registradas entre el Paraguay y los países mencionados. Para calcular estos índices se utilizó el tipo de cambio libre fluctuante.

¹⁴En 1981 y 1982 la inflación fue, incluso, menor que en años anteriores, según el índice de precios al consumidor. Entre 1982 y 1983 pasó de 9% a 14%, según ese índice. Por su parte, el índice de precios mayoristas registró una disminución de 2% en 1980, un aumento de cerca de 20% en 1981, un decrecimiento de 7% en 1982, y un aumento de casi 40% en 1983.

a través del tiempo se restringió progresivamente el acceso de los bienes de importación a los "dólares oficiales", con lo que el tipo de cambio oficial para las importaciones, de hecho se fue acercando cada vez más al tipo paralelo. Inclusive, se encareció aún más el costo de importación por medio de la aplicación de medidas administrativas como depósitos previos.

Por otra parte, es cierto que las entradas de divisas de las binacionales fluctuaron en forma más o menos proporcional a los ajustes del tipo de cambio, al menos en el corto plazo. Pero, en el largo plazo, el desarrollo y estabilidad de la economía no dependerá del monto de compras que efectúen las entidades binacionales en el país, sino del crecimiento que logre el sector exportador y, en menor medida, el que sustituye importaciones; ambos sectores se ven decididamente perjudicados cuando el tipo de cambio es inferior a su valor de equilibrio.

Además de demorar la adecuación del tipo de cambio a las condiciones reinantes en el mercado, los ajustes que se fueron introduciendo fueron desiguales entre los distintos bienes. Así, de un tipo de cambio oficial único en 1981, se pasó a seis diferentes tipos oficiales para la exportación y cuatro diferentes tipos oficiales para la importación. A fines de 1983, había cuatro tipos diferentes para las exportaciones y tres para las importaciones. Con este régimen se castigaba en forma excepcional la producción y exportación de ciertos bienes, sin producir efecto positivo alguno sobre la actividad exportadora existente o potencial. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

Las lluvias e inundaciones también perjudicaron severamente el sector exportador y el balance de pagos, en 1983. Contabilizados los precios de aforo de exportación, la pérdida de las cosechas de algodón y soya en 1983, en comparación con 1982, tuvo un valor de casi 45 000 000 de dólares, monto equivalente a algo más de 11% del valor corriente de las exportaciones de bienes registrado por el Banco Central en 1982, y 69% de la caída entre 1982 y 1983. Si bien estas cifras exageran el impacto sobre el comercio registrado —presumiblemente sólo una fracción de lo perdido se habría registrado a través de los canales oficiales—, podrían subestimar la verdadera dimensión de la pérdida, ya que las cosechas de 1982 fueron a su vez sustancialmente inferiores a las de 1981. Al mismo tiempo, los precios de aforo de esos productos fueron rebajados en 1983, en circunstancias que los precios internacionales se encontraban en alza.

Por otro lado, pese al nuevo gran aumento en su absorción de créditos externos, por primera vez en muchos años la ejecución financiera del sector público creó presiones sobre el balance de pagos. Sin embargo, tanto estas presiones como las que generaba el tipo de cambio subvaluado fueron desviadas hacia el nivel de precios, o compensadas por medio de la creciente restricción del acceso al tipo de cambio oficial, la aplicación de depósitos previos de importación, la extremosidad del control y seguimiento de las solicitudes de importación, y el requisito de la obtención de financiamiento externo para las compras en el exterior. En último término, se comenzó a atrasar el desembolso de divisas para la amortización de los créditos externos de importación.

b) *El comercio*

i) *Las exportaciones de bienes fob.* El valor corriente de las llamadas exportaciones regulares o registradas disminuyó casi 24% en 1983. (Véase el cuadro 17.)¹⁵

De las principales exportaciones tradicionales, la mayor caída la experimentó la madera, que decreció cerca de 56%, con lo que su valor fue apenas 29% del registrado sólo tres años antes. En contraste, tanto las exportaciones de productos pecuarios como del tabaco se expandieron fuertemente.

En relación con las principales exportaciones no tradicionales registradas, tanto las fibras de algodón como las semillas de soya decrecieron apreciablemente, disminuyendo el valor corriente de la fibra de algodón en casi 36% y el de la semilla de soya en 15.5%. También cayeron violentamente los valores corrientes de frutas y legumbres.

A diferencia de lo sucedido en los últimos años, en 1983 mejoraron los precios internacionales de los principales productos de exportación del país. En efecto, el precio nominal de las semillas de soya se elevó 15%, y el del algodón, 16%. En términos reales, las alzas alcanzaron a 22% y 23%, respectivamente. No obstante estos repuntes, los precios relativos de esos dos productos aún se

¹⁵ Además de las exportaciones de bienes fob no registradas, están excluidos de esta estadística los ajustes por concepto de las exportaciones a las entidades binacionales. Estas últimas están incluidas, en cambio, en las estadísticas del balance de pagos contenidas en el cuadro 21.

encontraban muy deprimidos en relación con los habidos a principios del decenio anterior. (Véase el cuadro 18.)

ii) *Las importaciones de bienes fob.*¹⁶ El valor corriente de las importaciones registradas de bienes fob disminuyó casi 18% en 1983. (Véase el cuadro 19.) Este resultado reflejó una caída de más de 24% en las compras externas de bienes de consumo, más de 18% en las de bienes intermedios y cerca de 9% en las de bienes de capital. En el rubro bienes de consumo, tanto los duraderos como los no duraderos se contrajeron sustancialmente, correspondiendo las bajas más pronunciadas a los automóviles, las bebidas y el tabaco. Por su parte, las importaciones de combustibles y lubricantes decrecieron 22%, mientras que en lo que a los bienes de capital se refiere, la retracción más fuerte fue experimentada por los rubros transporte y accesorios.

iii) *Los servicios. El turismo.* En 1983 volvió a deprimirse por tercer año consecutivo el ingreso de turistas al país. El número total de turistas fue inferior a 150 000 en 1983, en comparación con 178 000 en 1982, 267 000 en 1981 y más de 300 000 en 1980. Más de 55% del decrecimiento acusado entre 1980 y 1983 reflejó la contracción del turismo de la Argentina, que bajó de casi 133 000 visitantes, en 1980, a 47 000 en 1983. Sin embargo, 77% de la reducción experimentada entre 1982 y 1983 fue atribuible a la caída del turismo del Brasil.

Por su parte, también declinó el gasto medio por turista, con lo que la disminución de los ingresos por turismo disminuyó casi 24%, con un monto de apenas la mitad del de 1980. No obstante, la severidad de la recesión que ha afectado a este sector, continuó expandiéndose en 1983 la oferta de habitaciones y plazas para el turismo. En estas circunstancias, la razón media de ocupación bajó a 42% para las habitaciones y a menos de 19% para las plazas, habiendo sido 99% y 43%, respectivamente, en 1980. (Véase el cuadro 20.)

Alrededor de 40% del decrecimiento del valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores acontecido en los últimos tres años, provino de la reducción del turismo. Además, como el gasto de los paraguayos en viajes al exterior se mantuvo e incluso aumentó,

Cuadro 17

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1973	1983	1980	1981	1982	1983
Total	310	296	330	252	100.0	100.0	1.7	-4.7	11.6	-23.7
Principales exportaciones tradicionales	132	100	97	81	74.3	32.1	17.4	-24.2	-3.5	-15.7
Productos pecuarios	4	7	9	12	35.0	4.8	-63.0	53.5	32.3	38.4
Madera	66	36	44	19	9.3	7.5	57.1	-45.2	20.5	-56.5
Aceites	26	29	22	21	11.3	8.3	-9.1	10.8	-23.4	-3.7
Tabacos	10	6	6	10	5.9	4.0	18.7	-36.3	-7.9	69.1
Extracto de quebracho	4	6	5	5	1.9	2.0	38.1	26.9	-10.7	8.5
Otros	22	16	11	14	10.9	5.2	15.7	-22.7	-35.5	23.5
Principales exportaciones no tradicionales	178	195	234	171	25.7	67.9	-10.2	12.5	19.3	-27.0
Fibras de algodón	106	129	122	79	9.1	31.3	7.3	22.2	-5.3	-35.6
Semillas oleaginosas (soya)	42	48	90	76	8.2	30.2	-46.5	12.9	88.5	-15.5
Tortas y expellers	22	14	13	13	8.0	5.2	82.0	-35.1	-11.6	2.8
Frutas y legumbres	8	4	9	3	0.4	1.2	141.7	-47.4	96.1	-69.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay.

^a Incluye solamente a las exportaciones que figuran en el registro de cambios.

¹⁶ Además de las importaciones no registradas de bienes fob y las importaciones de bienes fob que realizan las entidades binacionales de Itaipú y Yacyrerá, están excluidas de esta estadística las importaciones ligadas a préstamos externos y a las transferencias unilaterales oficiales, y las importaciones vinculadas a la inversión directa extranjera. Estas últimas, en cambio, están incluidas en las estadísticas del balance de pagos que aparecen en el cuadro 21.

Cuadro 18

**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS
PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**

(1970 = 100)

	Semillas de soya ^a		Aceite de soya ^c		Algodón ^d		Madera ^e	
	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b
1972	119.0	103.6	84.3	73.3	122.1	106.3	127.6	110.5
1973	239.7	196.2	152.4	124.7	161.0	131.8	201.8	165.1
1974	228.9	117.0	290.9	148.6	215.6	110.2	237.0	121.1
1975	181.8	85.4	196.9	92.5	182.3	85.7	207.9	97.7
1976	190.9	88.0	153.1	70.6	258.3	119.0	219.8	101.3
1977	231.4	98.0	201.0	85.1	240.8	101.9	265.7	112.4
1978	221.5	85.3	212.2	81.7	237.7	91.6	303.1	116.8
1979	244.3	78.7	231.4	74.5	252.3	81.2	388.8	125.1
1980	244.6	64.2	209.1	54.9	307.0	80.6	443.7	116.5
1981	238.0	63.2	177.2	47.1	279.0	74.1	403.5	107.1
I	257.3	67.6	186.0	48.8	314.7	82.6	438.3	115.1
II	251.5	66.8	181.2	48.1	290.4	77.1	399.6	106.1
III	231.7	62.9	177.3	48.2	271.2	73.7	378.9	102.9
IV	212.9	56.2	164.5	43.4	241.6	63.8	397.6	105.0
1982	202.5	55.6	156.3	42.9	237.3	65.2	385.9	106.0
I	212.1	58.2	158.6	43.5	234.3	64.3	400.3	109.9
II	217.1	59.6	170.9	46.9	247.9	68.1	394.0	108.2
III	192.6	52.9	154.1	42.3	246.8	67.8	380.8	104.6
IV	186.5	51.2	142.0	39.0	223.7	61.4	368.7	101.2
1983	233.1	67.6	184.3	53.5	276.4	80.2	367.2	106.5
I	197.2	57.2	138.2	40.1	242.2	70.2	355.8	103.2
II	206.1	59.8	150.7	43.7	272.5	79.0	377.2	109.4
III	262.3	76.1	217.2	63.0	297.3	86.2	371.0	107.6
IV	265.6	77.0	230.4	66.8	293.4	85.1	364.4	105.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de UNCTAD, *Boletín mensual de precios de productos básicos*, varios volúmenes y Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*, varios números.

^a Estados Unidos, Nº 2 color amarillo, cif, Rotterdam. ^b Los precios nominales fueron deflactados por los precios mundiales de exportación.

^c Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex-fábrica, Países Bajos. ^d Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa.

^e Tropical, precio al por mayor, Reino Unido.

el superávit considerable logrado por este concepto a fines de los años setenta y a principios de los años ochenta, casi ha desaparecido. (Véase el cuadro 21.)

Otros servicios. Los ingresos por otros servicios no atribuibles a factores experimentaron un decrecimiento de casi 46% en 1983, mientras que los egresos por este concepto disminuyeron 43%.

iv) *La relación de precios del intercambio.* Al calcular la relación de precios del intercambio con los precios de aforo del registro de cambios del Banco Central, se obtiene un desmejoramiento. Sin embargo, como se vio, los precios de los principales productos de exportación subieron apreciablemente en el mercado internacional en 1983, mientras los precios de aforo de esos mismos productos fueron rebajados, como una medida de política económica. Es muy probable que, en la realidad, la relación de precios del intercambio del país mejorara en 1982. En todo caso, puede afirmarse que los precios de importación declinaron ligeramente. (Véase el cuadro 22.)

c) *Los saldos en los balances de la cuenta corriente*

En 1983 disminuyó el déficit en cuenta corriente de 391 millones de dólares, registrado el año anterior, a 364 millones de dólares. De acuerdo con la evolución del balance comercial, la magnitud del ajuste fue apreciablemente mayor, ya que la distancia entre la inversión interna bruta y el ahorro interno bruto disminuyó de 446 millones de dólares a 364 millones de dólares. La diferencia entre estos resultados reflejó principalmente el decrecimiento marcado registrado en los ingresos por

concepto de intereses, aunque también a ese respecto aumentaron los pagos, con lo que se produjo un vuelco en el balance de esta cuenta. (Véase nuevamente el cuadro 21.)

Como proporción del producto, los déficit en las cuentas corriente y comercial se situaron en 5.5% en 1983, correspondiendo a la cuenta corriente 6.8% del producto interno bruto, y a la comercial 5.9%, en relación al año anterior.

A diferencia de lo sucedido en el año anterior, cuando cayó fuertemente, en 1983 el superávit en cuenta corriente atribuible a las transacciones de las entidades binacionales aumentó ligeramente, de acuerdo con la contabilidad realizada por el Banco Central. No obstante, el déficit en cuenta corriente, excluidas las transacciones de Itaipú y Yacyretá, también disminuyó —por segundo año consecutivo—, pasando de 541 millones de dólares a 523 millones. (Véase el cuadro 23.)

d) *La cuenta de capital y el balance global de pagos*

Medido por la variación de reservas, el balance global de pagos quedó aproximadamente en equilibrio a fines de 1983, tras haber acusado en 1982 su primer déficit en trece años. La mejoría reflejó tanto el proceso de ajuste como una mayor afluencia de capitales. La expansión del superávit en la cuenta de capital obedeció a la mayor absorción de créditos externos por parte del sector público, que elevó muy sustancialmente sus gastos de inversión. Por su parte, las entradas de capital generadas por las entidades binacionales volvieron a decrecer apreciablemente.

Si se excluyen las operaciones de Itaipú y Yacyretá, el déficit global del balance de pagos fue de 321 millones, una cifra considerablemente menor que la del año anterior, pero aún equivalente a 5% del producto interno bruto.

Cuadro 19

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1973	1983	1980	1981	1982	1983
Total	517	506	581	478	100.0	100.0	18.1	-2.1	14.9	-17.7
Bienes de consumo	152	156	158	119	27.1	25.0	14.1	2.3	1.4	-24.4
No duraderos	118	121	118	90	21.4	19.0	11.0	2.5	-2.2	-23.0
Alimentos	24	33	24	31	5.0	6.5	20.5	35.4	-26.7	30.8
Bebidas y tabaco	40	37	38	15	7.1	3.3	-4.6	-6.2	2.6	-59.2
Otros ^b	54	51	56	44	9.3	9.2	21.4	-5.9	10.1	-21.3
Duraderos ^c	34	35	40	29	5.7	6.0	26.0	1.7	13.4	-28.5
Automóviles	18	17	12	7	2.5	1.5	10.0	-8.2	-25.7	-44.7
Artefactos eléctricos	16	18	28	22	3.2	4.5	50.6	12.7	48.9	-21.2
Bienes intermedios	167	145	228	187	18.7	39.0	27.8	-13.3	57.8	-18.3
Combustibles y lubricantes	130	95	154	120	6.5	25.1	48.0	-27.0	63.1	-22.2
Otros ^d	37	50	74	67	12.2	13.9	-13.4	34.4	47.9	-10.2
Bienes de capital	169	175	157	144	46.0	30.1	13.8	3.3	-9.7	-8.7
Maquinarias, aparatos y motores	80	108	105	108	29.4	22.5	-	35.1	-2.2	2.3
Elementos de transporte y accesorios ^e	75	49	35	22	10.7	4.7	42.4	-35.0	-27.8	-35.9
Otros ^f	14	18	17	14	5.9	2.9	-11.3	27.2	-5.6	-20.7
Sin clasificar	29	31	38	28	8.2	5.9	15.2	6.8	21.1	-24.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aIncluye solamente las importaciones que figuran en el registro de cambios, más las importaciones con pagos diferidos y aquellas realizadas con préstamos externos de largo plazo.

^bIncluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y su manufactura.

^cIncluye jeeps y camionetas rurales.

^dIncluye hierro y sus manufacturas (salvo los artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas, piedras, tierras y sus manufacturas, cemento, asfalto y maderas y sus manufacturas.

^eExcluye los automóviles, jeeps y camionetas rurales.

^fIncluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 20

PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1972	1974	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Número de turistas (miles) ^{a,b}	93.0	80.1	115.2	176.9	201.9	301.9	302.1	267.1	178.4	147.8
De Argentina	33.7	46.8	38.5	68.1	86.8	132.2	132.6	122.5	56.9	47.1
De Brasil	28.5	25.5	43.0	65.3	68.2	106.9	104.8	92.1	93.8	70.3
De Estados Unidos	6.3	1.1	3.5	3.2	4.4	3.6	3.3	4.3	3.9	3.5
De Japón	2.5	0.6	2.5	4.2	4.0	5.1	3.9	2.5	1.0	1.9
De Uruguay	4.3	1.3	4.4	3.7	4.6	3.6	3.9	7.5	5.4	3.1
De otros países	17.7	4.8	23.3	36.1	33.9	50.5	53.6	38.2	17.9	22.1
Estada media (días)	...	3.9	3.0	3.0	3.0	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
Gastos medios (dólares)	119	150	122	200	200	230	300	300	330	305
Gastos totales (millones de dólares)	11.1	12.0	14.0	35.4	40.4	69.5	90.7	80.2	59.0	45.0
Oferta de habitaciones (número) ^c	...	1 605	2 187	2 279	2 442	2 326	2 750	2 769	3 076	3 177
Oferta de plazas (número) ^c	...	3 896	5 120	5 314	5 691	5 434	6 329	6 243	6 806	7 105
Razón media de ocupación										
De habitaciones (porcentaje)	...	53.3	43.3	63.8	68.0	117.3	99.3	87.2	52.4	42.1
De plazas (porcentaje)	...	22.0	18.4	27.4	29.1	50.2	43.2	38.7	23.7	18.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por la Dirección General de Turismo, Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones.

^a El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo, incluye solamente a los mayores de 12 años.

^b La distribución de los turistas por país de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1970 y 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; posteriormente se refiere a la procedencia de los mismos.

^c De los hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

e) La deuda externa

Por tercer año consecutivo, aumentó en forma sustancial la deuda externa bruta contratada. En efecto, al finalizar el ejercicio, se acercó a 2 300 millones de dólares, habiendo sido de 1 939 millones de dólares en 1982, y de 1 323 millones de dólares en 1980. La deuda externa bruta desembolsada creció nuevamente, a un ritmo aún más intenso, debido a la fuerte expansión de la absorción de créditos externos por el sector público no financiero. No obstante, la deuda desembolsada aún no llegaba a representar dos tercios del monto contratado. Por su parte, la deuda externa del sector privado disminuyó ligeramente entre fines de 1982 y fines de 1983. (Véase el cuadro 24.)¹⁷

La deuda externa neta creció casi 56% en 1983, para quedar en 825 millones de dólares. En 1980 había sido apenas de 97 millones. En ese año el sector público incluso se encontraba en la posición de acreedor neto al resto del mundo.

El rápido aumento de la deuda desembolsada en los últimos años no ha ido acompañado de un crecimiento similar de su servicio. En efecto, éste sólo se elevó 16% entre 1980 y 1983. En 1983 el incremento fue 8%. Este resultado no sólo refleja el mejoramiento del perfil de la deuda, sino un decrecimiento de la tasa media de interés devengada. Sin embargo, el servicio neto de la deuda más que se duplicó en 1983, al decaer notablemente los ingresos por concepto de interés del resto del mundo.

Como los precios internacionales se mantuvieron estables en 1983 en términos reales, la ampliación de la deuda fue similar a la habida en precios corrientes. En cambio, en relación con el producto interno bruto volvió a aumentar sensiblemente, sobre todo convertida al tipo de cambio del mercado. En efecto, al tipo de cambio paralelo, la deuda externa bruta desembolsada pasó de 33.5% del producto interno bruto, en 1982, a 56% del de 1983, habiendo sido menos de 23% en 1981. Por su

¹⁷ Estas cifras excluyen las obligaciones externas de las entidades binacionales. Con respecto a esta cuestión, véase, por ejemplo, CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1981, op. cit., pp. 653 y 654.

Cuadro 21

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Balance en cuenta corriente	-72	-59	-118	-210	-283	-378	-391	-364
Balance comercial	-52	-42	-93	-218	-276	-412	-446	-364
Exportaciones de bienes y servicios	242	390	434	514	566	566	617	463
Bienes fob	202	327	356	384	400	399	396	331
Servicios reales ^b	40	63	78	129	166	168	221	132
Transporte y seguros	2	2	2	3	4	5	2	6
Viajes	14	35	40	69	91	80	59	45
Importaciones de bienes y servicios	294	432	528	731	842	978	1 063	827
Bienes fob	236	360	432	577	675	772	711	608
Servicios reales ^b	58	72	96	154	167	206	352	219
Transporte y seguros	31	44	64	93	104	118	106	91
Viajes	13	16	20	31	35	38	42	41
Servicios de factores	-20	-18	-25	4	-11	31	53	-4
Utilidades	-13	-20	-42	-18	-54	-41	-16	-
Intereses recibidos	9	12	18	45	77	102	122	70
Intereses pagados	-23	-26	-37	-55	-81	-90	-92	-115
Otros	7	16	36	33	48	60	39	41
Transferencias unilaterales privadas	1	1	1	3	3	2	2	4
Balance en cuenta de capital	114	171	296	372	434	421	329	...
Transferencias unilaterales oficiales	3	-	5	4	2	3	4	9
Capital de largo plazo	117	85	167	136	192	168	265	...
Inversión directa neta	-3	22	20	50	32	39	44	...
Inversión de cartera neta	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	120	64	147	85	160	129	221	...
Sector oficial ^c	36	31	56	10	85	39	60	...
Préstamos recibidos	40	38	65	21	98	60	83	...
Amortizaciones	-4	-8	-9	-11	-12	-20	-22	...
Bancos comerciales	-2	-	-	3	1	11	11	...
Préstamos recibidos	3	4	6	9	7	17	16	...
Amortizaciones	-5	-4	-6	-6	-6	-6	-6	...
Otros sectores ^c	86	33	91	72	74	79	150	...
Préstamos recibidos	102	55	118	113	135	141	217	...
Amortizaciones	-15	-22	-28	-41	-60	-61	-52	...
Capital de corto plazo (neto)	-6	106	108	223	261	263	74	...
Sector oficial	-1	3	7	15	3	12	10	...
Bancos comerciales	-12	4	9	-9	-14	-13	1	...
Otros sectores	7	99	92	218	271	264	62	...
Errores y omisiones	-	-20	17	9	-20	-13	-14	...
Balance global^d	42	112	178	162	151	44	-63	...
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-43	-112	-179	-165	-153	-43	121	2
Oro monetario	-	-	-	-4	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-1	-4	-2	-3	-9	-6
Posición de reserva en el FMI	-1	-1	-	-2	-8	-10	-1	-3
Activos en divisas	-42	-109	-180	-154	-143	-30	133	60
Otros activos	-	-2	2	-1	-	-	-2	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1972-1981: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; 1982: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giros y variación por revalorización.

Cuadro 22

PARAGUAY: VALORES Y QUANTUM DE LAS EXPORTACIONES
E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS^a

(Tasas de crecimiento)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^b
Exportaciones de bienes									
Valor	8.5	7.6	61.8	8.8	8.0	4.1	-0.4	-0.6	-16.5
Volumen	8.3	7.9	20.0	19.4	1.1	0.3	-7.7	13.9	-9.7
Valor unitario	0.2	-0.3	-34.8	-8.9	6.8	3.8	7.9	-12.7	-7.5
Exportaciones de servicios									
Valor	0.2	16.7	58.0	24.3	64.9	28.3	1.4	31.6	-40.2
Volumen	-6.1	11.7	44.7	12.4	29.3	5.1	-10.5	22.2	-45.7
Valor unitario	6.8	4.5	9.2	10.6	27.5	22.1	13.3	7.7	10.1
Exportaciones de bienes y servicios									
Valor	7.2	8.9	61.2	11.4	18.2	10.2	0.1	9.0	-25.0
Volumen	5.3	8.6	24.8	17.9	7.1	1.5	-8.5	16.0	-19.4
Valor unitario	1.9	0.3	29.2	-5.5	10.3	8.5	9.4	-6.1	-6.4
Importaciones de bienes									
Valor	14.6	4.0	52.3	20.0	33.6	17.0	14.4	-7.9	-14.5
Volumen	1.4	10.3	42.7	16.7	11.2	-1.3	10.8	-11.2	-11.0
Valor unitario	13.1	-5.7	6.7	2.8	20.1	18.5	3.2	3.7	-3.9
Importaciones de servicios									
Valor	21.3	5.2	24.7	32.6	61.1	8.1	23.4	71.1	-37.7
Volumen	10.2	0.1	15.5	24.3	47.6	-1.8	13.5	63.6	-41.0
Valor unitario	10.1	5.1	8.0	6.6	9.2	10.0	8.7	4.6	1.9
Importaciones de bienes y servicios									
Valor	15.9	4.2	46.9	22.1	38.6	15.1	16.2	8.7	-22.2
Volumen	3.3	7.9	36.7	18.2	18.4	-1.4	11.5	7.4	-21.7
Valor unitario	12.2	-3.4	7.5	3.3	17.0	16.7	4.2	1.2	-0.5
Relación de precios del intercambio de bienes	-10.9	4.3	26.3	-11.4	-10.1	-11.3	3.6	-15.7	-4.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-9.2	3.8	20.2	-8.5	-5.7	-7.0	5.0	-7.2	-6.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	-4.4	12.7	50.0	7.8	1.0	-5.6	-3.9	7.7	-24.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aNo atribuibles a los factores. ^bCifras preliminares.

parte, la deuda externa neta subió de menos de 7% del producto interno bruto en 1981, a casi 15% del de 1982 y 31.5% del correspondiente a 1983, al tipo de cambio del mercado. (Véase el cuadro 25.)

En relación con las exportaciones registradas de bienes y servicios no atribuibles a factores, el servicio bruto de la deuda ascendió a más de 39%, en comparación con la cifra de 28% del año anterior, debido tanto a la baja del valor de las ventas externas como al alza de los pagos por concepto de intereses. El servicio neto de la deuda se triplicó en relación con las exportaciones, pasando de 8% a 24.5%.

En lo que toca a la asignación sectorial de los nuevos créditos externos, se verificó una importante modificación en 1983, incrementándose notoriamente el flujo hacia los sectores sociales. En gran parte, ella reflejó el elevado monto del préstamo que se obtuvo para financiar la construcción y equipamiento de un nuevo hospital de 500 camas, cerca de la capital. La contrapartida de dicho incremento fue la fuerte baja en la canalización de nuevos créditos a los sectores productores de servicios básicos. Por su parte, la asignación a los sectores productores de bienes permaneció en cerca de 60% del total. Sin embargo, se redujo en forma marcada la proporción canalizada al sector agrícola, mientras aumentó fuertemente la destinada a la industria manufacturera con el propósito de

completar la construcción de una planta siderúrgica. También se incrementó sustancialmente la asignada a la construcción no residencial, esto es, a obras viales. (Véase el cuadro 26.)

Con el gran aumento del endeudamiento externo neto se ha suavizado considerablemente la severidad del proceso de ajuste. Si bien ello ha significado una disminución notable de los ingresos por concepto de intereses, hasta el momento esto se ha logrado sin aumentar de manera apreciable los pagos por el servicio de la deuda, hazaña bastante excepcional, a la luz de las altas tasas de interés y endeudamiento de las condiciones imperantes en el mercado internacional de capitales en los últimos años. No obstante, el ritmo de crecimiento del endeudamiento producido desde 1980 no puede sostenerse sin llegar a acortar dramáticamente, en el futuro cercano, el margen de maniobra del país. Más aún, en el transcurso de 1983 surgió el problema del atraso en los pagos a proveedores externos. Por último, también hay dudas acerca de la rentabilidad de los nuevos proyectos financiados con créditos externos, porque mientras que todos los demás tipos de cambio han subido, el aplicado al servicio de la deuda externa pública se ha mantenido en 126 guaraníes por dólar.

Cuadro 23

**PARAGUAY: EFECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES
ITAIPU Y YACYRETÁ EN EL BALANCE DE PAGOS^a**

(Millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^b
Cuenta corriente								
Total	-71.8	-59.2	-118.1	-210.2	-283.5	-377.7	-391.2	-364.0
Entidades binacionales	38.4	74.5	126.0	147.8	178.3	211.6	149.7	159.4
Itaipú	36.0	71.5	114.5	115.5	121.0	138.5	126.1	134.4
Yacyretá	2.4	3.1	11.5	32.3	57.3	73.1	23.6	25.0
El resto	-110.2	-133.7	-244.1	-358.0	-461.8	-589.3	-540.9	-523.4
Cuenta de capital								
Total	114.3	170.9	296.5	372.0	434.0	421.2	328.6	362.0
Entidades binacionales	38.4	74.5	126.2	148.9	216.8	237.1	183.6	159.5
Itaipú	36.0	71.5	114.5	115.9	145.5	159.2	158.8	134.5
Yacyretá	2.4	3.1	11.7	33.0	71.3	77.9	24.8	25.0
El resto	75.9	96.4	170.3	223.1	217.5	184.1	145.0	202.5
Balance global								
Total	42.5	111.7	178.4	161.8	150.8	43.5	-62.6	-2.0
Entidades binacionales	76.7	149.0	252.3	296.7	395.1	448.7	337.8	318.9
Itaipú	71.9	142.7	229.0	231.4	266.5	297.7	289.4	268.9
Yacyretá	4.8	6.1	23.3	65.3	128.6	151.0	48.4	50.0
El resto	-34.4	-37.3	-73.9	-134.9	-244.3	-405.0	-400.4	-320.9
Reservas internacionales^c								
Total	157.5	267.8	448.7	609.1	761.9	805.7	682.8	680.3
Entidades binacionales ^d	123.8	272.8	525.1	821.8	1 216.9	1 665.6	2 003.4	2 322.3
Itaipú ^d	116.4	259.1	488.1	719.5	986.0	1 283.7	1 573.1	1 842.0
Yacyretá ^d	7.4	13.5	36.8	102.1	230.7	381.7	430.1	699.0
El resto ^e	38.4	1.1	-72.8	-207.7	-452.0	-857.0	-1 257.4	-1 578.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aNo incluye las importaciones de bienes y servicios que realizan las entidades binacionales y que son imputables al balance de pagos, con la excepción de las utilidades provenientes de las inversiones de Itaipú binacional en el Paraguay. Asimismo, tampoco incluye los flujos de capital que financian dichas importaciones (y que también son imputables al balance de pagos). Por lo tanto, la contabilidad utilizada en este cuadro es la misma en que se basa el cuadro 24, del balance de pagos, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay.

^bCifras preliminares.

^cBrutas menos oro.

^dMuestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.

^eIncluye las contrapartidas por monetización y desmonetización de oro; asignación/cancelación de DEG, y variaciones por revalorización de otras reservas.

Cuadro 24

PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Deuda externa contratada ^a	443	562	628	732	952	1 299	1 323	1 641	1 939	2 272
Sector público	395	494	556	643	842	1 139	1 152	1 490	1 766	2 101
Sector privado	48	68	73	89	109	160	170	151	173	171
Deuda externa bruta desembolsada	272	332	456	518	669	733	861	949	1 204	1 469
Sector público	226	267	383	432	562	574	691	798	1 031	1 299
No financiero	...	...	...	340	461	468	574	671	868	1 168
Gobierno central	...	...	...	131	210	203	277	317	369	502
Empresas estatales	...	...	...	209	252	265	297	353	499	614
Financiero	...	...	...	92	100	107	117	127	162	182
Sector privado	46	65	72	87	107	159	170	151	173	171
Activos externos netos	77	110	160	265	435	587	764	803	674	644
Sector público ^b	84	112	151	260	439	592	744	776	646	622
Sector privado ^c	-7	-2	9	5	-4	-5	20	27	28	22
Deuda externa neta	195	222	296	253	234	146	97	146	530	825
Sector público	142	155	232	172	123	-18	-53	22	385	677
Sector privado	53	67	63	82	111	164	150	124	145	149
Servicio bruto de la deuda externa	33	42	47	60	79	113	160	177	172	186
Amortizaciones	17	24	24	34	42	58	79	87	80	71
Intereses	16	18	23	26	37	55	81	90	92	115
Servicio neto de la deuda externa ^d	28	36	38	48	61	68	83	75	50	116

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional.

^a Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año.^b Activos externos del Banco Central menos pasivos externos de corto plazo del Banco Central.^c Activos externos menos pasivos externos de corto plazo de los bancos comerciales privados.^d Intereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

4. Precios y salarios

a) Precios

Entre fines de 1981 y fines de 1982 el índice de precios mayoristas decreció 7%, pese al proceso de ajuste de los precios relativos. Sin embargo, en 1983 los precios al por mayor se elevaron muy considerablemente, subiendo en promedio 33%, entre diciembre de 1982 y diciembre de 1983. Por su parte, la inflación medida por el índice de precios al consumidor pasó de 9%, en 1982, a 14% en 1983. (Véase el cuadro 27.)¹⁸

El índice de precios al por mayor también tuvo una variación media anual de 33%, en comparación con una de 3.5% el año anterior, mientras la de los precios al consumidor fue de 13.5%, habiendo sido menos de 7% en 1982. Por su parte, el índice de precios implícitos del producto interno bruto medió una variación de 18.5% en 1983, frente a una de 6% el año anterior.

Durante los primeros nueve meses del año la inflación se aceleró en forma más o menos continuada. Sin embargo, durante el último trimestre del año la tendencia se revertió. En efecto, según el índice de precios al por mayor, bajó de más de 45% en octubre, a 33% en diciembre y, según el de los precios al consumidor, declinó de casi 19%, en septiembre, a 14% en diciembre. Ambos índices registraron decrecimientos del nivel de precios en el último mes del año.

¹⁸ El índice de precios mayoristas tiene como año base 1972. El año base del nuevo índice de precios al consumidor es 1980. De acuerdo con el anterior índice de precios al consumidor con año base 1964, la inflación fue del 4% en 1982.

El alza del nivel de precios al consumidor en 1983 reflejó encarecimientos similares del vestuario (21%), alimentos (19.4%) y gastos varios (17%). En cambio, el precio promedio de la vivienda aumentó menos de 3%. El alza de precios al por mayor fue particularmente marcada en el rubro que agrupa a los bienes de consumo importados, alcanzando casi a 85%. Para los productos elaborados internamente, los aumentos fueron por lo general inferiores al del índice global.

Un factor que incidió en la inflación del nivel de precios en 1983 fue el alza del tipo de cambio y el consiguiente ajuste de los precios relativos internos. Este proceso, que fue acompañado por deflación en 1982 e inflación en 1983 (según el índice de precios al por mayor), podría explicarse en parte por la generalización e intensificación del deslizamiento del tipo de cambio. Para muchos bienes, incluidos algunos como el petróleo y el trigo, que tienen una ponderación importante en la

Cuadro 25

PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Índice 1970 = 100											
Deuda externa bruta desembolsada ^a											
A precios corrientes	143.7	178.3	217.8	298.9	340.0	438.8	480.7	564.9	622.4	790.0	963.9
Deflactado por los precios de exportación	89.0	86.0	103.1	141.0	124.2	169.6	168.4	182.4	180.8	248.3	324.1
Deflactado por los precios de importación	115.9	100.0	109.0	154.8	163.9	204.7	191.6	192.9	203.9	255.8	313.8
Deuda externa neta desembolsada											
A precios corrientes	124.6	136.1	156.3	195.0	178.2	172.9	129.9	117.5	145.0	346.6	539.6
Deflactado por los precios de exportación	77.2	65.6	74.0	98.0	65.1	66.8	45.5	38.0	42.1	108.9	181.6
Deflactado por los precios de importación	100.5	76.4	78.2	101.0	85.9	80.7	51.8	40.1	47.5	112.2	175.6
Como porcentaje del producto interno bruto											
Deuda externa bruta desembolsada											
Tipo de cambio oficial ^b	22.0	20.4	22.0	26.8	24.8	26.1	21.4	19.4	16.9	22.9	26.7
Tipo de cambio paralelo ^c	23.2	22.3	24.9	28.9	26.1	29.4	23.1	23.0	22.6	33.5	56.1
Tipo de cambio de paridad ^d	16.7	13.4	13.7	18.2	17.0	19.2	16.2	14.7	14.3	18.3	23.3
Deuda externa neta desembolsada											
Tipo de cambio oficial ^b	24.3	19.9	20.1	22.3	16.6	13.1	7.4	5.1	5.0	10.1	15.0
Tipo de cambio paralelo ^c	25.7	21.7	22.8	24.1	17.5	14.8	8.0	5.5	6.8	14.8	31.5
Tipo de cambio de paridad ^d	18.5	13.0	12.5	15.1	11.4	9.7	5.6	3.9	4.3	8.1	13.1
Como porcentaje de las exportaciones ^e											
Servicio bruto de la deuda externa	14.0	15.9	18.9	19.4	15.4	18.2	22.0	28.3	31.2	27.9	39.2
Amortizaciones	7.4	8.2	10.8	9.9	8.7	9.7	11.3	14.0	15.4	13.0	15.0
Intereses	6.7	7.7	8.1	9.5	6.7	8.5	10.7	14.3	15.9	14.9	24.3
Servicio neto de la deuda externa ^f	12.7	13.5	16.2	15.7	12.3	14.0	16.2	14.7	13.2	8.1	24.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional.

^a Pública y privada con garantía estatal de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año.

^b Del Banco Central. Precios corrientes. Para 1982 se usó un tipo de cambio de 140 guaraníes por dólar y para 1983, 153 guaraníes por dólar.

^c Del mercado paralelo. El mercado libre quedó formalmente constituido a partir de 1973. En julio de 1982 fue suprimido. Para julio de 1982 en adelante se usó por lo tanto el tipo de cambio del mercado negro.

^d Calculado por la CEPAL, a precios constantes. Para deflactar la deuda externa se utilizó el índice de precios de importación.

^e De bienes y servicios, excluidos los ingresos por intereses del exterior. ^f Intereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 26

**PARAGUAY: DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA DEUDA
EXTERNA CONTRATADA ANUALMENTE**

(Porcentajes)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Sectores productores de bienes	61.4	47.9	12.7	50.6	24.5	51.0	60.4	78.0	57.6	58.4
Agropecuario	41.0	23.6	7.8	28.6	9.3	22.5	4.4	15.2	26.7	10.2
Agrícola	29.9	21.6	6.9	26.2	9.3	18.9	4.2	5.5	25.5	10.2
Ganadero	11.1	2.0	0.9	2.4	...	3.6	0.2	9.7	1.2	-
Forestal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrial	20.4	24.3	4.9	22.0	15.2	28.5	56.0	62.8	30.9	48.2
Manufacturero	16.2	15.7	3.1	18.1	10.6	27.4	29.0	48.8	9.3	22.0
Construcción	4.2	8.6	1.8	3.9	4.6	1.1	27.0	14.0	21.6	26.2
Residencial	4.2	1.1	...	3.0	1.2	-	-	-	2.9	-
No residencial	...	7.5	1.8	0.9	3.4	1.1	27.0	14.0	18.7	26.2
Sectores productores de servicios básicos	23.4	47.6	82.6	30.5	63.2	46.4	23.9	9.6	32.4	8.7
Electricidad	0.1	23.8	59.5	...	27.6	-	2.2	5.4	5.6	5.9
Gas y agua	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transporte	23.3	23.8	23.1	30.5	35.6	24.7	20.6	2.8	14.1	2.8
Comunicaciones	-	-	-	-	-	21.7	1.1	1.4	12.7	-
Sectores productores de servicios no básicos	15.2	4.5	4.7	19.0	12.2	2.6	15.6	12.4	9.9	32.9
Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios comunales, sociales y personales	4.0	4.5	4.7	1.5	4.0	1.0	5.6	0.6	1.8	8.6
Servicios gubernamentales	11.2	...	...	17.5	...	1.6	10.0	11.8	8.1	24.3
Salud	11.2	...	...	8.6	8.2	1.6	2.7	7.7	1.6	24.3
Educación	...	...	...	8.9	...	-	7.3	4.1	6.5	-
Monto contratado (millones de dólares)	95.9	141.4	89.5	135.3	263.0	322.9	181.3	415.0	345.2	404.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

canasta, el tipo de cambio no varió en 1982. Pero en 1983 ya no quedaban bienes al antiguo tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar, mientras que la magnitud del alza media experimentada por el tipo de cambio fue de alrededor del doble de la de 1982. Al mismo tiempo, es probable que la persistencia del alza cambiaria haya presionado cada vez más sobre los precios de los bienes no directamente afectados por el tipo de cambio, por medio de sus efectos sobre las expectativas.

También, a diferencia de lo sucedido en 1982, en 1983 presionaron sobre los precios la contracción de la producción interna de los alimentos, la evolución de los medios de pago y la remuneración de la fuerza de trabajo.

En 1982 los precios de la mayoría de los alimentos bajaron, pero en 1983 el fenómeno climatológico disminuyó sustancialmente las cosechas de una serie de alimentos, con los consiguientes efectos sobre sus precios. Por ejemplo, entre fines de 1982 y fines de 1983 el precio del arroz subió alrededor de 140% y el del maíz aumentó en más de 500%.

En 1981 la masa monetaria apenas se expandió, y en 1982 disminuyó 4%. En estas circunstancias el proceso de ajuste de los precios relativos apenas afectó el nivel de precios. Sin embargo, en 1983 el acervo de medios de pago aumentó más de 26%. Más aún, y también en contraste con lo sucedido el año anterior, la demanda de dinero se encontraba en descenso en 1983. La fuerte expansión de la masa monetaria se debió principalmente al enorme crecimiento del crédito al sector público, cuyo déficit pasó de 0.9% del producto interno bruto, en 1982, a 5.1% del correspondiente a 1983.

Por último, en 1983 la remuneración nominal de la fuerza de trabajo también aumentó más que el año anterior, sin que se produjera una evolución significativamente más favorable de la productividad laboral. El índice general de los sueldos de los obreros en Asunción subió algo más de 8% en 1983, en comparación con un incremento de 3.5% en 1982, mientras que el índice de jornales agrícolas se elevó más de 21% en 1983, frente a 7.7% en 1982. Por su parte, los sueldos mínimos legales aumentaron 5% entre diciembre de 1982 y diciembre de 1983, habiendo permanecido sin variaciones en el mismo período del año anterior.

Al igual que durante el año anterior, moderaron la inflación la estabilidad de los precios internacionales, el incremento de la productividad laboral bruta —el empleo volvió a caer más que el producto— y el decrecimiento del ingreso nacional. Por último, durante el transcurso del año también se extremaron los controles de precios.

b) *Las remuneraciones*

Pese a los mayores aumentos nominales percibidos en 1983, en la mayoría de las actividades las remuneraciones de los obreros se deterioraron sustancialmente en términos reales. Así, en la construcción decrecieron 11.5%, en la industria manufacturera bajaron casi 8%, en el comercio y transporte disminuyeron 6.4% y en los servicios no básicos se contrajeron 5.3%. En cambio, en los servicios básicos declinaron menos de 1%, mientras que en la agricultura se acrecentaron. (Véase el cuadro 28.)

En el caso de las actividades encuestadas en Asunción, los sueldos reales bajaron por segundo año consecutivo; en 1983 fueron aproximadamente 10% menores que en 1981, y más de 20% inferiores a los niveles que reinaban a principios del decenio anterior.¹⁹ Curiosamente, los jornales agrícolas no han desmejorado en términos reales durante la recesión, con lo que continuaron desenvolviéndose en forma anticíclica, según los datos disponibles.

Cuadro 27

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
	Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^a	6.8	4.6	9.3	10.6	28.3	22.4	14.0	6.8	13.5
Alimentos	4.6	4.2	11.2	12.9	29.6	18.9	10.4	3.5	17.1
Vivienda	9.1	3.2	7.9	6.4	22.3	22.7	20.2	8.4	3.6
Vestuario	13.1	5.9	7.5	11.7	23.1	21.2	11.6	6.0	20.8
Gastos varios	7.4	5.5	6.8	7.6	31.1	32.1	13.4	9.4	17.2
Indice de precios mayoristas ^b	15.2	1.1	8.0	12.8	26.3	7.8	12.2	3.5	32.9
Agropecuarios	26.5	2.5	8.3	21.5	38.4	2.7	13.7	3.5	39.7
Indice de precios implícitos del producto interno bruto ^c	6.7	5.0	9.2	10.4	20.6	16.8	16.6	6.1	15.3
	Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^a							8.1	8.9	14.1
Alimentos							6.9	5.4	19.4
Vivienda							12.3	6.4	2.7
Vestuario							5.0	15.5	20.9
Gastos varios							4.4	14.0	17.0
Indice de precios mayoristas ^b	11.4	-1.2	6.9	23.7	33.0	-1.9	19.6	-6.8	32.9
Agropecuarios	28.3	-11.2	6.4	44.4	43.0	-10.6	30.9	-15.7	39.7

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^aAño base: 1980.

^bAño base: 1972.

^cA precios de mercado. Año base: 1977.

¹⁹ En el *Estudio Económico de América Latina*, 1981, se examinó la cuestión del aparente deterioro de los sueldos obreros en Asunción durante el auge. Véase, CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1981, *op. cit.*

Cuadro 28

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indice 1970 = 100				Tasas de crecimiento					
	1980	1981	1982	1983	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Nominales										
Sueldos obreros en Asunción^a										
General	284.5	341.7	354.7	374.0	14.5	20.0	23.2	20.1	3.8	5.4
Industria manufacturera	283.9	341.4	348.3	364.6	15.5	17.8	24.6	20.3	2.0	4.7
Construcción	318.1	379.7	381.5	383.2	12.0	14.0	17.7	19.4	0.5	0.4
Electricidad, gas y agua	259.1	310.8	333.8	375.9	10.9	12.1	22.8	20.0	7.4	12.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	287.5	343.4	377.6	401.1	14.1	28.3	20.9	19.4	10.5	6.2
Comercio	300.5	374.2	380.7	404.4	11.0	10.9	42.6	24.5	1.7	6.2
Otros servicios	296.9	360.9	361.1	387.6	14.6	25.9	32.0	21.6	0.1	7.3
Jornales agrícolas medios										
Con alimentación	460.9	522.9	547.2	675.3	3.3	29.0	12.5	13.5	4.6	23.4
Sin alimentación	435.8	487.3	521.7	597.1	7.2	22.2	9.1	11.8	7.1	14.5
Sueldos mínimos legales										
Asunción y Puerto Stroessner	328.4	386.5	404.5	424.9	13.9	25.0	32.5	17.8	4.6	5.0
Otras ciudades	314.7	370.3	387.2	406.6	13.8	25.1	32.4	17.7	4.6	5.0
Agricultura	314.2	369.7	386.5	405.8	25.7	26.0	32.4	17.7	4.5	5.0
Reales^b										
Sueldos obreros en Asunción										
General	83.1	87.5	85.1	79.1	3.6	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1
Industria manufacturera	82.9	87.4	83.6	77.1	4.4	-8.1	1.8	5.4	-4.3	-7.8
Construcción	92.9	97.3	91.5	81.0	1.4	-11.1	-3.8	4.7	-6.0	-11.5
Electricidad, gas y agua	75.6	79.6	80.1	79.5	0.3	-12.6	0.3	5.3	0.6	-0.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	83.9	88.0	90.6	84.8	3.3	0.1	-1.4	4.9	3.0	-6.4
Comercio	87.7	70.2	91.3	85.5	0.3	-13.8	16.8	-20.0	30.1	-6.7
Otros servicios	86.7	92.4	86.6	82.0	3.5	-1.8	7.8	6.6	-6.3	-5.3
Jornales agrícolas medios										
Con alimentación	134.5	133.9	131.3	142.8	-6.5	0.6	-9.4	-0.4	-1.9	8.8
Sin alimentación	127.2	124.8	125.2	126.3	-3.1	-4.6	-10.7	-1.9	0.3	0.9
Sueldos mínimos legales										
Asunción y Puerto Stroessner	95.9	99.0	97.0	89.8	3.6	-2.5	8.2	3.2	-2.0	-7.4
Otras ciudades	91.9	94.9	92.9	86.0	3.0	-2.4	8.1	3.3	-2.1	-7.4
Agricultura	91.7	94.7	92.7	85.8	13.7	-1.7	8.1	3.3	-2.4	-7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay. Departamento de Estudios Económicos; Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria, y Ministerio de Justicia y Trabajo. Dirección General de Recursos Humanos.

^a Promedio de los meses de junio y diciembre.

^b Los valores nominales fueron deflactados por el índice de precios al consumidor.

Hasta hace poco tiempo, la política salarial del gobierno consistía en reajustar el sueldo mínimo legal con vigencia para el sector privado, de acuerdo con la inflación pasada y cada vez que el alza acumulada del nivel de precios pasara de 15%, desde el último reajuste.²⁰ Para el sector público, los reajustes fueron por lo general inferiores a la inflación pasada y menos frecuentes.

Sin embargo, después del reajuste del sueldo mínimo legal, en mayo de 1981, el gobierno esperó hasta fines de julio de 1983 para otorgar un nuevo reajuste, en circunstancias que la inflación acumulada desde mayo de 1981 sobrepasó 10% en octubre de 1982, según el nuevo índice de precios al consumidor.²¹ Además, el aumento otorgado de 10%, fue aproximadamente la mitad del alza que experimentó el nivel de precios entre mayo de 1981 y junio de 1983. Por su parte, los empleados públicos no recibieron ningún reajuste en 1983.

Naturalmente, la política salarial no puede desvincularse de la evolución del nivel de actividad y del ingreso real, sin provocar tarde o temprano inflación y presiones sobre el tipo de cambio. Puesto que el producto y el ingreso vienen declinando desde fines de 1981, es probable que las remuneraciones del sector privado se hubieran deteriorado en términos reales cualquiera hubiese sido la política salarial oficial, a menos que una política más liberal se hubiese podido acompañar con un exitoso programa global de ingresos.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

En el presupuesto del gobierno central para 1983 se contempló un déficit de 6 600 millones de guaraníes, monto equivalente a 1% del producto interno bruto proyectado para ese año, y 39% mayor que el experimentado el año anterior, que fue de menos de 0.8% del producto. Se previó que algo menos de 55% del déficit sería financiado con fuentes externas. Para cubrir la fracción remanente, se liberarían recursos sustraídos de circulación durante la bonanza, cuando el gobierno acumuló un superávit apreciable. El efecto monetario del déficit sería pequeño y su presión sobre el balance de pagos aún menor. (Véase el cuadro 29.)

Se presupuestó un aumento de más de 14% de los gastos totales, asignándose una expansión de 35.4% para los gastos de capital, y una de 9.4% para los egresos corrientes. A la tasa de inflación reinante, estos aumentos suponían variaciones reales de 5%, 24% y 0.5%, respectivamente.

En lo que toca a los ingresos corrientes, se proyectó un crecimiento de algo más de 23%. Se esperaba un aumento de 31.3% de los ingresos tributarios, pero un decrecimiento de casi 30% de los no tributarios. Con respecto a las recaudaciones impositivas, la proyectada reducción de los impuestos directos sería compensada con creces por el crecimiento esperado de los indirectos. De éstos, se pronosticaba un crecimiento de 92% de los provenientes de los gravámenes sobre el comercio interno y otros, y una caída de 9.5% de los impuestos al comercio exterior.

La proyección de los ingresos corrientes del gobierno central se basaba en una serie de ajustes de los impuestos indirectos, incluida la Ley 967, que modificó los gravámenes específicos del impuesto al consumo de cigarrillos y whisky; la Ley 975, que reajustó los impuestos en papel sellado y estampillas; la Ley 977, que incrementó los impuestos a las bebidas gaseosas y alcohólicas y los convirtió a tasas *ad-valórem*; el Decreto 35984, que estipuló menos precios de referencia de los inmuebles (para efectos impositivos), así como en los efectos depresivos del recorte de las importaciones y el vencimiento de la Ley 920, de legalización de bienes y valores en situaciones irregulares.

La restricción de los gastos corrientes en términos reales se lograría principalmente por medio de un congelamiento de los sueldos de los empleados públicos. También se proponía no aumentar las erogaciones en el consumo de bienes y servicios no personales.

La proyección de ingresos corrientes y presupuesto de gastos corrientes arrojaba un ahorro de 14 238 guaraníes, monto que más que triplicaría el realizado el año anterior. En relación con el producto interno bruto proyectado, alcanzaría a algo más de 2% en comparación con 0.7% en 1982. Puesto que se proyectaba aumentar fuertemente los gastos de capital para paliar los efectos de la recesión, el logro de ese mejoramiento en la cuenta corriente sería crucial para evitar la generación de presiones sobre el nivel de precios y el balance de pagos.

²⁰ El reajuste también se aplicaba a los demás sueldos, pero en un monto igual al incremento del sueldo mínimo, esto es, en proporciones menores y decrecientes.

²¹ Según el viejo índice, con base 1964, la inflación acumulada desde mayo de 1981 hasta octubre fue sólo 6%.

Cuadro 29

PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983 ^a	1983 ^b	1980	1981	1982	1983 ^a	1983 ^b
Ingresos corrientes	51.6	59.1	68.4	84.4	62.8	18.3	14.6	15.8	23.3	-8.2
Ingresos tributarios	46.1	52.4	59.4	78.0	51.9	18.9	13.5	13.5	31.3	-12.7
Impuestos directos	11.3	14.2	20.6	19.2	15.2	34.0	25.7	44.6	-6.5	-26.2
Sobre el ingreso personal	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Sobre las ganancias de las empresas	9.4	11.7	12.6	15.0	11.7	37.2	24.9	7.2	18.9	-7.2
Sobre el patrimonio	1.9	2.5	8.0	4.3	4.5	20.3	29.7	220.0	-46.4	-44.0
Impuestos indirectos	34.8	38.1	38.8	58.8	36.7	14.6	9.5	1.9	51.4	-5.6
Sobre el comercio exterior	17.2	17.8	15.6	14.1	11.0	9.0	3.6	-12.5	-9.5	-29.7
Importaciones	15.9	16.6	14.5	...	10.1	8.9	4.3	-12.5	...	-30.5
Exportaciones	1.3	1.2	1.1	...	0.9	11.1	-5.2	-12.2	...	-19.0
Sobre el comercio interno	8.3	8.7	10.2	44.7	12.0	19.2	5.0	17.0	92.1	18.1
Otros	9.3	11.6	13.1	...	12.7	22.1	24.5	12.7	...	-2.4
Ingresos no tributarios	5.5	6.8	9.0	6.4	10.9	13.2	23.8	33.4	-29.6	21.3
Gastos corrientes	38.1	53.0	64.1	70.1	71.9	40.0	39.2	21.0	9.4	17.2
Consumo	28.3	40.2	41.7	...	46.9	40.7	42.1	3.8	...	12.3
Sueldos y salarios	15.9	22.5	28.3	...	32.1	36.6	41.0	25.9	...	13.5
Bienes y servicios no personales	7.3	9.8	10.0	...	9.9	37.0	34.9	1.9	...	-1.0
Otros	5.0	7.9	3.4	...	4.9	96.2	57.8	-56.4	...	40.9
Pago por concepto de intereses	1.8	2.1	2.5	...	3.2	31.3	14.0	18.5	...	26.5
Transferencias	7.8	10.7	19.8	...	21.9	35.7	36.7	86.1	...	10.3
Subsidios	0.1	0.1	...	...	...	31.7	10.8	...	...	...
Transferencias al sector privado	4.7	6.2	15.4	...	17.0	43.7	31.9	146.4	...	10.5
Transferencias al sector público	2.9	3.9	4.3	...	4.7	35.5	40.0	8.6	...	9.2
Otros	0.3	0.4	0.2	...	...	23.7	19.8	-46.2	...	...
Ahorro	13.5	6.1	4.3	14.2	-9.2	-17.7	-54.8	-29.1	228.4	...
Ingresos de capital	...	...	6.4	...	...	...	...	...	...	-99.8
Gastos de capital	14.9	26.0	15.4	20.9	16.4	11.0	74.2	-40.7	35.4	6.5
Formación de capital	10.7	14.7	14.0	...	15.0	-6.0	37.9	-4.8	...	6.8
Inversión financiera	2.5	9.1	0.2	...	...	...	258.3	-97.4	...	...
Transferencias al sector público	1.7	2.2	1.1	...	...	-7.2	28.8	-47.1	...	...
Gastos totales	53.0	79.0	79.5	91.0	88.3	30.4	49.1	0.7	14.4	11.1
Balance global	-1.4	-19.9	-4.8	-6.6	-25.5	...	...	...	...	...

	Porcentaje del financiamiento									
Financiamiento	1.4	19.9	4.8	6.6	25.5	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Interno (neto)	-1.2	17.6	4.5	3.0	22.1	-83.2	88.9	94.1	45.4	86.5
Deuda	-1.8	2.6	3.9	-0.3	20.1	-130.9	13.3	82.1	-5.1	78.7
Préstamos directos	-1.0	2.8	4.0	-	...	-73.0	14.1	85.0	-	...
Banco Central	0.2	0.4	-0.2	-	15.8	17.0	1.9	-4.8	-	62.0
Proveedores	0.2	3.4	4.4	-	...	16.6	17.2	92.5	-	...
Otros	-1.5	-1.0	-0.1	-	...	-106.6	-5.0	-2.6	-	...
Bonos	-0.8	-0.2	-0.1	-0.3	...	-57.9	-0.8	-2.9	-5.1	...
Colocación	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Amortización	-0.8	-0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-57.9	-0.8	-2.9	-5.1	-1.5
Variación de caja (- significa aumento)	0.7	15.0	0.6	3.3	2.0	47.7	75.6	12.0	50.4	7.8
Externo (neto)	2.5	2.2	0.3	3.6	3.4	183.2	11.1	5.9	54.6	13.5
Préstamos	2.5	2.2	0.3	3.4	3.4	181.6	10.9	5.7	52.0	13.5
Desembolsos	4.1	4.6	2.9	6.5	6.5	293.6	23.4	60.6	97.6	25.3
Amortizaciones	-1.5	-2.5	2.6	-3.0	-3.0	119.9	-12.4	-54.9	-45.6	-11.8
Donaciones	...	...	...	0.2	-	1.7	0.2	0.1	2.6	...

Fuente: Paraguay, Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuesto; Secretaría Técnica de Planificación, División de Planificación del Sector Público.

^a Cantidades presupuestadas.

^b Cantidades realizadas. Cifras preliminares.

^c Estos montos son inferiores a 50 millones de guaraníes.

Sin embargo, la mayoría de los resultados del ejercicio fiscal correspondiente a 1983 no sólo fueron muy superiores a los contemplados en el presupuesto, sino que significaron un marcado deterioro en relación con la ejecución financiera del año anterior. En efecto, el déficit fiscal ascendió a 25 543 millones de guaraníes, de acuerdo con los datos preliminares. Ese monto casi cuadruplicó el presupuestado y alcanzó 3.3% del producto interno bruto. Reflejó una recaudación tributaria muy inferior a la prevista y requirió la creación de medios de pago para sufragarlo. (Véanse el cuadro 30 y nuevamente el cuadro 29.)

En total, los ingresos corrientes decrecieron algo más de 8% en términos nominales y casi 20% en términos reales. La caída de los ingresos tributarios —que fueron apenas 66% de lo proyectado y casi 13% menos que en 1982— obedeció principalmente a la merma de los impuestos directos, que declinaron 16% en comparación con 1982 y sólo alcanzaron 74% de la suma pronosticada. También disminuyeron los impuestos indirectos en casi 6% en relación al año anterior; más aún, fueron apenas

Cuadro 30

PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1972	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^b
Ingresos corrientes	11.6	10.4	11.2	12.3	11.1	10.0	11.1	8.1
Ingresos tributarios	10.2	9.3	9.9	11.0	9.9	8.9	9.6	6.7
Impuestos directos	...	1.8	2.2	2.4	2.4	2.4	3.3	2.0
Impuestos indirectos	...	7.5	7.9	8.6	7.5	6.5	6.3	6.0
Ingresos no tributarios				1.3	1.2	1.1	1.5	1.4
Gastos corrientes	10.0	7.3	7.1	7.7	8.1	9.0	10.4	9.3
Consumo	6.9	5.0	4.8	5.7	6.1	6.8	6.8	6.1
Sueldos y salarios	5.1	3.4	3.3	3.5	3.4	3.8	4.6	4.2
Bienes y servicios no personales	1.8	1.6	1.5	1.5	1.6	1.7	1.6	1.3
Otros	...	...	...	0.7	1.1	1.3	0.6	0.6
Pagos por concepto de interés	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Transferencias al sector privado				0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
Transferencias al resto del sector público	2.0	1.5	1.5		0.1	0.1	-	...
Otros								
Ahorro	1.6	3.1	4.2	4.6	2.9	1.0	0.7	-1.2
Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	1.0	-
Gastos de capital	2.2	2.9	3.0	3.8	3.2	4.4	2.5	2.2
Formación de capital	1.5	2.4	2.6	3.2	2.3	2.5	2.3	1.9
Balance global	-0.1	0.2	1.2	0.9	-0.3	-3.4	-0.7	-3.3
Financiamiento	0.1	-0.2	-1.2	-0.9	0.3	3.4	0.7	3.3
Interno neto	-0.1	-1.2	-1.8	-1.4	-0.2	3.0	0.7	2.9
Deuda	...	-0.2	-0.1	0.3	-0.4	0.4	0.6	2.6
Préstamos	...	-0.2	-0.1	0.4	-0.2	0.5	0.6	...
Sistema bancario (neto)	...	-0.4	-0.2	0.2	0.1	0.6	0.7	...
Banco Central (neto)	...	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.1	...
Bonos (neto)	...	...	...	-0.1	-0.2	...	-	...
Variación de caja (- significa aumento)	...	-1.0	-1.7	-1.7	0.1	2.5	0.1	0.3
Externo (neto)	0.2	1.0	0.6	0.5	0.5	0.4	-	0.4
Desembolsos	...	...	...	1.2	0.8	0.8	0.4	0.8
Amortizaciones	...	...	...	-0.7	-0.3	-0.4	0.4	-0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de la Secretaría Técnica de Planificación de Paraguay.
^a Al costo de factores a precios corrientes.

62% de lo estimado en el presupuesto. En contraposición, los ingresos no tributarios se elevaron más de 21%.

En relación con 1982, las principales bajas se registraron en los ingresos de impuestos sobre el patrimonio, que se contrajeron en 44%, y los correspondientes a los gravámenes sobre las importaciones, que se redujeron 30.5%. También decrecieron las recaudaciones por concepto del impuesto sobre las ganancias de las empresas, por concepto de los impuestos de exportación y por el rubro "otros" impuestos indirectos. En cambio, aumentó 18% la captación por impuestos sobre el comercio.

Los factores más importantes en la reducción de los ingresos corrientes, en comparación con lo recaudado en 1982, fueron la caída del gasto interno, el vencimiento de la Ley 920 y las lluvias e inundaciones. Por otro lado, parece claro que la estimación de los ingresos corrientes contenida en el presupuesto para 1983 fue excesivamente optimista.

En relación con los gastos corrientes, la expansión registrada no fue muy superior, en términos nominales, a la presupuestada y, en términos reales, decreció ligeramente, pese a las demandas excepcionales generadas por el fenómeno climatológico. Mientras las erogaciones por bienes y servicios se restringieron fuertemente y se logró detener el crecimiento explosivo de las transferencias y la masa salarial, tanto los otros gastos de consumo como los egresos por concepto de intereses se elevaron apreciablemente.

No obstante, como los ingresos corrientes fueron muy inferiores a los proyectados, se experimentó un importante déficit en la cuenta corriente, que fue el primero en muchos años. El monto del desahorro ascendió a más de 9 millones de guaraníes y equivalió a 1.2% del producto interno bruto. Por su parte, se limitó el crecimiento de los gastos de capital a menos de 7% con respecto a los del año anterior y a menos de 80% de la suma presupuestada. La expansión de la formación de capital también fue un tanto menor de 7%. En términos reales, cayó aproximadamente 7%. Alrededor de 87% del déficit global fue financiado con fuentes internas, principalmente del Banco Central.

Si bien en el notorio desmejoramiento de la situación financiera del gobierno central —aproximadamente un tercio— incidieron factores coyunturales, cabe señalar que ésta se ha venido deteriorando más o menos sistemáticamente desde fines del decenio anterior, debido a que el sistema tributario se tornó relativamente poco flexible, y a que hubo una expansión acelerada de los gastos corrientes. Entre 1979 y 1982, los ingresos tributarios disminuyeron de 11% a 9.6% del producto interno bruto, si se excluyen las recaudaciones extraordinarias realizadas bajo la Ley 920, a 8.9%. Al mismo tiempo, los gastos corrientes se elevaron de 7.7% a 10.4% del producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 30.) Puesto que aún no se han introducido todas las reformas impositivas necesarias sería apropiado atribuir una parte importante —aproximadamente un tercio— del deterioro de las finanzas del gobierno central en 1983 a los problemas estructurales que aquejan al sistema tributario.

También se deterioró la ejecución financiera del resto del sector público en 1983, aunque en menor medida que la del gobierno central. En efecto, el déficit del sector público no financiero consolidado ascendió a 41 700 millones de guaraníes, suma que sextuplicó el pequeño déficit sostenido el año anterior y equivalió a 51.4% del producto interno. Sin embargo, su presión sobre la posición externa de la economía fue bastante menor que su efecto monetario, puesto que 60% de él fue sufragado con créditos externos. (Véanse los cuadros 31 y 32.)

Pese al decrecimiento de los ingresos del gobierno general, en conjunto, los ingresos del sector público no financiero se elevaron ligeramente gracias a la duplicación de las utilidades de las empresas estatales. En términos reales, los ingresos corrientes disminuyeron alrededor de 10%. Por su parte, los gastos corrientes aumentaron casi 13%, con lo que apenas variaron en términos reales. La mayor parte del aumento fue atribuible al incremento de la masa salarial. El ahorro del sector público sólo correspondió a alrededor de 50% del monto logrado el año anterior; no obstante, fue un resultado que se compara favorablemente con el obtenido por el gobierno central.

Los gastos de capital fueron aumentados 45% y la formación de capital, más de 51%. En términos reales, la formación de capital del sector público fue pues aproximadamente 30% mayor en 1983 que en 1982. Esta expansión contracíclica de la inversión —efectuada principalmente por las empresas estatales y las entidades descentralizadas— fue apoyada por una mayor absorción de créditos externos ya contratados y una expansión del ahorro interno; por tanto, no se tradujo en una amplificación del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, sino que más bien desembocó en una aceleración de la inflación.

La ejecución más favorable obtenida a nivel del sector público no financiero en conjunto obedeció básicamente al aumento de las utilidades de PETROPAR (Petróleos del Paraguay), la entidad mixta o semiestatal encargada de la refinación y comercialización de los productos de petróleo. Ello reflejó, a su vez, el incremento de los impuestos a los productos de petróleo, por una parte, y la aplicación de un tipo de cambio muy inferior al del mercado para la importación de petróleo, por la otra. Si se elevara el tipo de cambio aplicado al petróleo, sin aumentar el impuesto al mismo, desaparecería gran parte de esas utilidades, las que proporcionan una fracción importante de los ingresos del sector público en 1983.

Cuadro 31

PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1979	1980	1981	1982	1983 ^a	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Ingresos corrientes	60.4	70.1	81.4	91.6	94.5	35.2	16.2	16.1	12.6	3.1
Gobierno general	53.4	64.6	75.2	86.3	83.8	26.7	21.0	16.4	14.8	-2.9
Utilidades de las empresas estatales	7.0	5.5	6.2	5.3	10.7	180.8	-20.7	12.5	-14.5	101.0
Gastos corrientes	33.8	46.1	63.3	77.2	87.0	29.4	36.6	37.2	21.9	12.8
Consumo	26.2	35.3	49.4	52.8	59.4	25.5	35.0	40.0	6.9	12.5
Sueldos y salarios	16.0	20.7	28.7	35.8	40.7	22.5	28.8	38.9	24.9	13.5
Bienes y servicios no personales	7.2	9.4	12.6	13.2	13.5	22.2	31.2	33.3	4.8	2.5
Otros	3.0	5.2	8.2	3.8	5.3	60.5	74.5	56.7	-53.2	37.8
Pagos por concepto de interés	1.5	1.9	2.3	2.7	3.4	47.4	33.0	19.8	16.0	27.6
Transferencias al sector privado	5.0	7.3	9.6	19.5	21.9	26.0	44.2	32.5	102.2	12.5
Otros	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	24.0	7.3	27.8	-5.3	-30.7
Ahorro	26.6	24.0	18.1	14.5	7.5	43.4	-9.7	-24.6	-20.1	-48.3
Ingresos de capital	3.6	6.8	6.4	19.2	3.0	72.3	87.1	-5.9	199.7	-84.2
Gastos de capital	23.8	28.8	43.6	40.6	59.0	10.0	20.9	51.3	-6.8	45.0
Formación de capital	21.7	25.1	30.8	36.7	55.5	15.4	15.5	23.0	19.1	51.3
Balance global	6.4	2.0	-19.1	-7.0	-41.7					
						Porcentaje del financiamiento				
Financiamiento	-6.4	-2.0	19.1	7.0	41.7	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Interno neto	-8.9	-5.6	12.8	-0.7	16.8	139.4	279.3	67.0	-10.5	-40.2
Deuda	0.9	-0.5	4.5	3.1	...	-13.3	26.6	23.6	44.0	-28.2
Préstamos (neto)	1.1	...	4.7	3.2	...	-18.0	...	24.5	46.0	...
Sistema bancario	1.1	...	0.8	0.3	...	-17.0	...	4.3	4.1	...
Banco Central	0.2	0.2	0.5	0.8	...	-2.8	-11.8	2.8	11.1	...
Otros	0.9	...	0.3	-0.5	...	-14.0	...	1.5	-7.0	...
Proveedores	^c	...	3.6	3.6	...	-0.7	...	18.8	52.2	...
Otros	^c	...	0.2	-0.7	...	-0.5	...	1.3	-10.3	...
Bonos	-0.3	...	-0.2	-0.1	...	4.7	...	-0.8	-2.0	...
Variaciones de caja (- significa aumento)	-9.8	-5.0	8.3	-3.8	...	152.7	252.8	43.4	-54.6	...
Externo (neto)	2.5	3.5	6.3	7.7	24.9	-39.5	-179.4	33.0	110.6	-59.8
Préstamos (neto) ^b	2.5	...	6.3	7.7	...	-38.9	...	32.7	110.5	...
Desembolsos	6.5	...	12.1	13.1	...	-102.2	...	63.3	187.0	...
Amortizaciones	-4.0	...	-5.7	-4.4	...	63.2	...	-29.7	-62.5	...
Donaciones	^c	^c	^c	^c	...	-0.5	-1.2	0.2	0.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Secretaría Técnica de Planificación.

^aCifras preliminares.

^bIncluye proveedores.

^cEstos montos son inferiores a 50 millones de guaraníes.

Cuadro 32

**PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA DEL SECTOR
PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO**

(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1972	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Ingresos corrientes	14.7	13.8	14.6	17.1	15.0	13.8	14.9	12.2
Gobierno general				15.1	13.8	12.8	14.0	10.8
Utilidades de las empresas				2.0	1.2	1.0	0.9	1.4
Gastos corrientes	11.8	8.8	8.5	9.6	9.9	10.7	12.5	11.3
Consumo				7.4	7.6	8.4	8.6	7.7
Sueldos y salarios	...	4.3	4.3	4.5	4.5	4.9	5.8	5.3
Bienes y servicios no personales	...	2.0	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	1.7
Otros				0.9	1.1	1.4	0.6	0.7
Pagos por concepto de interés	...	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Transferencias al sector privado	...	1.4	1.3	1.4	1.6	1.6	3.2	2.8
Otros				0.1	0.1	0.1	0.1	-
Ahorro	2.9	5.0	6.2	7.5	5.1	3.1	2.4	0.9
Ingreso de capital				1.0	1.5	1.1	3.1	0.4
Gasto de capital	5.5	6.3	7.1	6.7	6.2	7.4	6.6	7.6
Formación de capital	...	5.8	6.1	6.1	5.4	5.2	6.0	7.2
Balance global	-3.6	-0.9	-0.3	1.8	0.4	-3.2	-1.1	-5.4
Financiamiento	3.6	0.9	0.3	-1.8	-0.4	3.2	1.1	5.4
Interno neto	1.6	-1.7	-2.3	-2.5	-1.2	2.1	-0.1	2.2
Deuda	...	-	-	0.2	-0.1	0.8	0.5	...
Préstamos (neto)				0.3	...	0.8	0.5	...
Sistema bancario				0.3	...	0.2	-	...
Banco Central	...	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	...
Otros	...	-0.1	-0.1	0.2	...	0.1	-0.1	...
Proveedores				-	...	0.6	0.6	...
Otros				-	...	-	-0.1	...
Bonos				-0.1	...	-	-	...
Variaciones de caja (- significa aumento)	...	-1.7	-2.3	-2.7	-1.1	1.3	-0.6	...
Externo (neto)	2.0	2.6	2.6	0.7	0.8	1.1	1.2	3.2
Préstamos (neto)				0.7	...	1.1	1.2	...
Desembolsos				1.8	...	2.1	2.1	...
Amortizaciones				-1.1	...	-1.0	-0.7	...
Donaciones				-	-	-	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de la Secretaría Técnica de Planificación.

^aAl costo de los factores a precios corrientes.

Cabe advertir que la ejecución financiera de las empresas estatales también se ha venido debilitando desde 1979. En términos reales, sus utilidades se redujeron casi 50% entre ese año y 1982. Ello, junto con la inelasticidad de los ingresos tributarios del gobierno central, determinó que en conjunto los ingresos corrientes del sector público no financiero declinaran de 17.1% a 14.9% del producto interno bruto en el período señalado. En 1983 declinaron a 12.2% del producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 32.)

b) *La política monetaria*

Como ha sucedido desde el comienzo de la recesión, en el segundo semestre de 1981, en 1983 se siguió una política monetaria pasiva. Pero, a diferencia de lo que ella significó en 1981 y 1982, en 1983 desembocó en una fuerte expansión de los medios de pago. En efecto, mientras la masa monetaria

disminuyó 3.5% entre diciembre de 1980 y diciembre de 1982, entre esta última fecha y fines de 1983 se expandió más de 20%. (Véase el cuadro 33.)

Durante el auge del período 1972-1981 se aplicó una política monetaria activa, neutralizándose una proporción grande de los efectos monetarios de la acumulación de activos externos por medio de la elevación marcada del encaje legal. Al mismo tiempo, esta política antiinflacionaria fue apoyada por una política fiscal anticíclica. En ese período, casi todo el crecimiento de la masa monetaria fue proporcionado por el balance de pagos; a partir de 1976, la expansión de los activos externos netos de la autoridad monetaria fue consistente y notablemente mayor que el aumento de los medios de pago y su tenencia de activos internos netos, crecientemente negativa. A finales de 1980 los depósitos del gobierno central con la autoridad monetaria equivalían a 22% de su acervo de activos externos netos.

Cuadro 33

PARAGUAY: CREACION Y VELOCIDAD - INGRESO DEL DINERO

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Tasa de crecimiento^a							
Dinero							
M ₁	32.5	39.5	24.5	25.8	0.4	-3.9	26.4
M ₂	31.9	35.8	17.0	34.0	15.3	4.3	18.0
Base monetaria	31.7	31.1	23.0	27.0	17.2	-0.8	30.1
Como porcentaje del aumento^b							
Fuentes^c							
Activos externos netos	168.1	211.5	190.2	129.1	16.5	1 003.2	-6.8
Activos internos netos	-68.1	-111.5	-90.2	-29.1	84.5	-903.2	106.8
Crédito interno	62.9	48.2	38.3	-110.1	167.7	131.9	103.9
Sector público	106.2	126.5	141.2	36.7	75.7	123.9	79.6
Gobierno central (neto)	79.1	92.8	108.8	-138.3	88.1	24.2	82.9
Otras instituciones públicas	21.9	7.2	-8.8	-38.3	11.9	75.8	17.1
Financieras	47.6	117.4	61.1	-8.2	44.2	87.1	23.2
No financieras	52.4	-17.4	38.9	108.2	55.8	12.9	76.8
Sector privado	-6.2	-26.5	41.2	63.3	24.3	-23.9	20.4
Otros activos internos netos	37.1	51.8	62.7	210.1	-50.6	-31.9	-3.9
Capital y reservas	24.1	8.2	11.7	41.2	67.7	312.8	127.8
Otros	76.9	91.8	88.3	59.8	32.3	-212.8	-27.8
Coefficientes							
Usos^c							
Efectivo en poder del público	37.2	50.3	54.6	46.1	-0.2	-309.6	20.8
Reservas de los bancos comerciales	62.8	49.7	45.4	53.9	100.2	409.6	79.2
Efectivo en poder del público/ Depósitos a la vista	0.88	0.88	0.96	1.00	0.99	1.23	1.02
Efectivo en poder del público/ Depósitos globales	0.30	0.33	0.36	0.34	0.25	0.26	0.25
Reservas bancarias/Depósitos a la vista	1.37	1.24	1.22	1.24	1.64	1.90	1.90
Reservas bancarias/Depósitos globales	0.46	0.46	0.45	0.42	0.44	0.40	0.47
Multiplicador monetario							
M ₁ /Base monetaria	0.84	0.89	0.90	0.89	0.76	0.71	0.69
M ₂ /Base monetaria	1.70	1.76	1.68	1.77	1.81	1.90	1.73
Velocidad - Ingreso del dinero							
Producto interno bruto/M ₁	9.23	8.09	8.68	8.98	11.31	12.24	10.76
Producto interno bruto/M ₂	4.53	4.08	4.65	4.52	4.59	4.58	4.31

Fuente: CEPAL, sobre la base del Banco Central del Paraguay, *Boletín Estadístico*, enero de 1984, Nº 308.

^a Sobre la base de los saldos a fin de año.

^b Los renglones de cada subdivisión suman 100%.

^c De la base monetaria.

Sin embargo, a partir de mediados de 1981, cuando la posición externa y la ejecución financiera del gobierno comenzaron a diferir de las experimentadas durante el auge, la política monetaria se volvió pasiva, ya sea en forma deliberada —siguiendo el enfoque de una neutralización asimétrica o en un solo sentido— o por omisión.

Pese a que se dejó de acumular reservas internacionales hacia mediados de 1981 y se comenzó a perderlas unos meses después, la base monetaria siguió creciendo, aunque a un ritmo menor, durante el segundo semestre de ese año, debido a que el gobierno acudió a sus activos sobre la autoridad monetaria para financiar el crecimiento imprevisto de su déficit.²² En cambio, la masa monetaria, que se había elevado casi 20% por año entre 1972 y 1980, se redujo durante los últimos seis meses de 1981 y fue apenas mayor a fines de ese año que lo que había sido a fines de 1980. Por su parte, el cuasidinero continuó expandiéndose a un ritmo elevado y parecido al registrado entre 1972 y 1980.

En 1982 se experimentó el primer déficit en el balance de pagos en muchos años, mientras que el gobierno central casi eliminó su déficit global. Con una política monetaria pasiva, estos resultados produjeron un decrecimiento de algo menos de 1% de la base monetaria. Por su parte, la masa monetaria disminuyó 4% mientras el cuasidinero se elevó 10%.

En 1983, en cambio, se detuvo la pérdida de reservas, pero el déficit del gobierno central aumentó fuertemente. La autoridad monetaria acomodó el crecimiento consiguiente en la demanda estatal de crédito y, como resultado principalmente de ese déficit, se produjo una expansión de 30% de la base monetaria. En efecto, alrededor de 73% del crecimiento de la base monetaria podría atribuirse al aumento de la absorción de crédito por parte del gobierno central. Al mismo tiempo, la autoridad monetaria acomodó incrementos apreciables en la demanda de créditos del resto del sector público no financiero y de los bancos comerciales. En total, el crédito interno neto del Banco Central aumentó 109% en 1983, debido principalmente al vuelco en la posición del gobierno central, que pasó de ser un acreedor por cerca de 3 mil millones de guaraníes a la autoridad monetaria, a un deudor por casi 16 mil millones de guaraníes. (Véase nuevamente el cuadro 33.)

Por su parte, la expansión de los medios de pago (M_1) fue algo inferior a la de la base monetaria, mientras que el crecimiento del cuasidinero se limitó a 13%. Medido por M_2 , el aumento de la liquidez fue de 18%.

Como la inflación fue de alrededor de 15%, según el deflactor del producto interno bruto, y como el nivel de actividad decayó en algo menos de 4%, la velocidad-ingreso de M_1 disminuyó de manera pronunciada. En efecto, pasó de 12.2 en 1982 a 10.8 en 1983, con lo que su variación marginal fue apenas 0.4. Esta caída, tras dos años consecutivos en que la masa monetaria disminuyó notoriamente en relación con el producto interno bruto nominal, podría parecer sorprendente a la luz de la recesión, de las presiones inflacionarias y de las crecientes restricciones sobre las importaciones de bienes y servicios y los movimientos de capital. En estas circunstancias, cabría haber esperado más bien un decrecimiento de la demanda, aunque es cierto que las tasas de interés disminuyeron durante el año.

Con todo, en realidad el crecimiento de los medios de pago se aceleró notoriamente durante los últimos dos meses del año. Hasta octubre, la inflación superaba la tasa de expansión del dinero, y durante la mayor parte del año la excedió por un margen apreciable. En este sentido, la baja anormalmente grande de la velocidad-ingreso del dinero a fines de 1983 no sería sino un presagio de una intensificación de la inflación, una nueva pérdida de reservas, y mayores alzas del tipo de cambio, si el crecimiento acelerado de los medios de pago persistiera. Empero, como suele producirse un crecimiento grande de los medios de pago a fines del año, parece que la expansión excepcionalmente fuerte de M_1 en diciembre —casi 11%— fue una anomalía: en enero de 1984 la masa monetaria declinó más de 6%. (Véase el gráfico 3.) No obstante, se recordará que el alza del índice de precios al por mayor triplicó la de los precios al consumidor.

Pese a la enorme expansión del crédito interno neto del Banco Central, el aumento de la creación interna de medios de pago sólo fue ligeramente superior al registrado en el año anterior. En efecto, el acervo de activos internos netos del sistema bancario se incrementó 22.5%, una cifra comparable a la habida en 1982 y muy inferior a las registradas en años anteriores. El crecimiento del crédito interno neto fue 21%. Si bien el crédito al sector público aumentó enormemente —más que se triplicó—, el

²² Entre 1972 y 1980 la base monetaria aumentó casi 28% por año. En el segundo semestre de 1981 se incrementó 10%.

crédito al sector privado creció menos de 5%, no obstante la gran expansión del crédito del Banco Central a los bancos comerciales. (Véase el cuadro 34.)

En lo que toca a la asignación del crédito al sector privado no financiero por actividad, la agricultura fue la única que obtuvo un aumento superior a la inflación.²³ El concedido a la industria manufacturera fue similar al alza del nivel de precios, mientras que para las demás fue inferior. La asignación del crédito para la comercialización de bienes y servicios en el exterior también creció sustancialmente más que la inflación, tras dos años de reducciones considerables. (Véase el cuadro 35.)

En relación con el producto interno bruto, la asignación de crédito volvió a declinar y fue apreciablemente menor que en algunos años anteriores.

Con respecto a las medidas de política monetaria, a principios del año —en enero— el Banco Central derogó la aplicación del reajuste monetario a las operaciones de las sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda. Al mismo tiempo, elevó las tasas de interés aplicables para estas operaciones, pasando la tasa pasiva de 11% a 14% y la activa de 14% a 18%. También en enero, resolvió elevar de 60% a 85% el porcentaje de los redescuentos otorgados en el marco de los Programas de Garantías para Créditos Productivos y de Empresas Rurales a los bancos comerciales. Al mismo tiempo, obligó a los bancos a atender las solicitudes de préstamos bajo estos programas, hasta un monto al menos equivalente a 10% de su cartera redescontada por el Banco Central. En junio, procedió a coartar los préstamos de los bancos comerciales a las empresas estatales y entidades

Cuadro 34

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1979	1980	1981	1982	1983
Dinero	62.4	62.6	60.2	76.1	24.5	25.8	0.4	-3.9	26.4
Efectivo en poder del público	31.2	31.2	33.2	38.5	15.2	28.2	-0.1	6.4	16.0
Depósitos en cuenta corriente	31.2	31.5	27.0	37.6	32.8	23.5	0.9	-14.2	39.1
Factores de expansión	171.7	206.4	220.3	249.8	24.7	32.0	20.2	6.9	13.4
Activos externos netos	97.3	103.0	96.8	93.0	38.0	27.7	5.8	-15.6	-4.0
Activos internos netos	74.4	103.3	123.5	156.8	9.8	38.2	38.8	79.7	26.9
Crédito interno	85.5	115.4	127.9	154.7	16.7	44.3	34.9	10.9	20.9
Sector público	-8.4	5.0	8.9	30.1					
Gobierno central (neto)	-16.9	-4.9	-2.6	16.0					
Crédito	4.3	4.3	3.6	21.5					
Depósitos	-21.1	-9.2	-6.2	-5.5					
Otras instituciones públicas	8.5	9.9	11.5	14.1					
Sector privado	93.9	110.4	119.1	124.6	24.8	34.2	17.5	7.9	4.6
Otros activos internos netos	-11.0	-12.0	-4.4	2.0	215.1				
Factores de contracción	109.4	143.7	160.1	173.7	24.9	35.9	31.4	11.7	8.5
Depósitos de ahorro y a plazo	61.6	80.3	84.4	95.4	18.5	43.5	30.4	5.1	13.0
Moneda nacional	40.9	58.6	67.9	83.2	2.5	32.5	43.4	15.8	22.6
Moneda extranjera	20.7	21.7	16.5	12.2	120.8	71.6	4.8	-23.9	26.1
Depósitos de importación	3.1	3.9	4.7	4.4	12.6	-9.6	25.4	21.0	-7.5
Préstamos del exterior									
a largo plazo	9.1	8.6	9.6	9.8	7.5	1.2	-5.8	11.3	1.8
Capital y reservas	32.3	43.1	53.3	51.6	46.8	42.3	33.7	24.3	-3.2
Otros pasivos netos	3.3	7.7	8.1	22.3	83.9	34.1	136.5	5.5	174.4

Fuente: CEPAL, sobre la base del Banco Central del Paraguay, *Boletín Estadístico*.

²³ Anótese que esta estadística incluye tanto el crédito prestado por los bancos comerciales, como el proporcionado por el Banco Nacional de Fomento, pero excluye el concedido por el Banco Central.

Cuadro 35

**PARAGUAY: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO AL SECTOR
PRIVADO, POR ACTIVIDAD ECONOMICA^a**

	SalDOS a fin de cada año en miles de millones de guaraníes			Como porcentaje del producto interno bruto ^b					Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1979	1980	1981	1982	1983	1981	1982	1983
Total	121.7	133.6	139.5	20.8	18.3	17.2	18.3	16.6	18.3	9.3	4.4
Agropecuaria	34.4	41.3	47.4	32.7	18.8	19.6	24.9	...	24.0	20.0	14.8
Agrícola	20.6	23.0	27.4	33.1	16.2	17.1	20.0	...	25.3	11.6	19.1
Ganadera	13.8 ^c	18.3	19.9	32.1	24.3	24.9	32.4	...	22.0 ^c	32.5	8.7
Industria	28.5	32.2	36.6	24.6	18.5	17.2	18.5	...	21.6	12.8	13.7
Manufactura	27.0	31.0	35.5	27.2	24.0	22.8	25.6	...	21.8	14.4	14.5
Construcción	1.5	1.2	1.1	8.9	3.6	3.2	2.4	...	18.3	-18.0	-8.3
Comercio (interno)	38.1	41.5	35.3	13.9 ^d	20.9 ^d	20.2 ^d	18.0	...	26.0	8.8	-14.9
Exportación	13.8	12.4	15.2	16.3	28.4	26.7	20.3	...	-9.6	-9.9	22.6
Otros	6.9	6.3	4.9						11.1	-8.7	-22.2

Fuente: CEPAL, sobre la base del Banco Central del Paraguay, *Boletín Estadístico* (varios números).

^aCréditos concedidos por el Banco Nacional de Fomento, el Fondo Ganadero y bancos comerciales.

^bA precios de mercado.

^cEstimaciones.

^dIncluye Finanzas.

descentralizadas, mediante el procedimiento de requerir a los bancos comerciales la obtención de su autorización previa para poder conceder créditos a dichas entidades. En julio, el Banco Central resolvió establecer tasas activas anuales máximas para la cartera comercial de las entidades financieras y para los bancos comerciales. En el caso de estos últimos, la tasa activa máxima fue fijada en 24% (12% tasa de interés máxima y 12% tasa de comisión máxima), y para las financieras en 33% (12% como tasa de interés y 21% como tasa de comisión máxima). Se mantuvo en 18% la tasa máxima para las sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda. Al mismo tiempo, determinó que los bancos comerciales sólo podrían percibir el interés y comisión sobre préstamos con plazos vencidos, cuando se tratase de operaciones bajo el Régimen de Cartera Mínima. Para dicha cartera, la tasa de interés, incluida la comisión, se mantuvo en 14.5%.²⁴ Por otro lado, se elevó el porcentaje de redescuento para esa cartera de 30% a 50%.

Hasta entrar en vigencia estas disposiciones, las tasas máximas permitidas para las operaciones comerciales —las operaciones fuera de la cartera mínima— para los bancos, variaron entre 19% y 28%. Sin embargo, en la práctica, las tasas efectivamente cobradas superaban usualmente por amplio margen a las máximas. Por lo tanto, de hacerse efectivas, las nuevas tasas de interés significarían reducciones importantes en el costo del dinero, sobre todo en términos reales. Si bien hubo una pequeña alza en la expansión del crédito interno neto durante el segundo semestre, a fines del año no se percibía con claridad alguna que las medidas hubieran surtido los efectos deseados. Más aún, ante la expansión progresiva del déficit del gobierno central, la autoridad monetaria elevó la proporción de redescuento de la cartera de los bancos comerciales de 40% a 50%.

En síntesis, la autoridad monetaria proporcionó el crédito que demandó el sector público no financiero, pero pese a la rebaja de las tasas de interés decretadas en julio, las reservas de los bancos comerciales se mantuvieron muy elevadas en relación con sus depósitos, y el crédito al sector privado creció muy poco en términos nominales y decreció notablemente en términos reales. Si bien la aceleración de la expansión de los medios de pago no se tradujo en una pérdida de reservas en 1983, debido en parte a la gran alza del tipo de cambio y a las crecientes restricciones administrativas, la inflación se intensificó sobre todo al nivel de los precios mayoristas. Más aún, el fuerte crecimiento de la masa monetaria no sacó a la economía de la recesión. Este resultado podría atribuirse a la limitación de las importaciones, esto es, a las reservas internacionales, aunque la asignación del crédito al sector privado también parece haber sido insuficiente. Sin embargo, por sí sólo, el fenómeno climatológico bastaría para explicar la recesión de 1983.

²⁴El Régimen de Cartera Mínima fue creado en 1972, y establece para los bancos comerciales el requisito de asignar un mínimo de 50% de su cartera para financiar la industria, la agricultura y la exportación.

