

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.330/Add.16
Agosto de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

PARAGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

PARAGUAY

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

En 1984 la actividad económica global se elevó en una tasa modesta, al cabo de más de dos años de recesión. Aunque el desempleo aminoró, la inflación volvió a acelerarse en forma pronunciada. Prosiguió por tercer año consecutivo el ajuste de la economía. No obstante, se sostuvo una nueva y considerable pérdida de reservas internacionales. En cambio, se redujo apreciablemente el ritmo de crecimiento de la deuda externa bruta. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

A diferencia de lo ocurrido en los últimos dos años y medio, en 1984 el entorno externo estimuló la expansión de la economía paraguaya. Al mismo tiempo, la evolución de los precios internacionales fue altamente favorable a la estabilidad de los precios internos. Sin embargo, las oportunidades presentadas por la economía internacional no fueron aprovechadas en plenitud al persistir varias deficiencias de política económica interna.

El crecimiento del producto interno superó levemente el 3%, contra la meta de 2.5%.¹ Esta recuperación incipiente fue encabezada por una expansión de 7.5% de la producción agrícola. Las cosechas de tres cultivos —el algodón, la soya y el trigo— explican 39% del aumento del producto interno bruto. En conjunto el sector agropecuario proporcionó alrededor de 56% de la expansión de la actividad económica. Otra fracción apreciable —23%— de dicha expansión se originó en la industria manufacturera, cuya producción se elevó 4.5%. La construcción, por el contrario, declinó por tercer año consecutivo, en tanto que los demás sectores mostraban un pobre desempeño.

Gracias al mejoramiento de la relación de los precios del intercambio y la eliminación del saldo negativo por el servicio de factores, el ingreso nacional bruto se amplió en un porcentaje mucho mayor que el producto. En consecuencia, el ingreso per cápita se incrementó en una cifra significativa, aunque el producto por habitante se estancó.

Pese a que la magnitud del crecimiento del producto fue inferior al ritmo histórico de expansión de la fuerza de trabajo observado entre 1972 y 1982, las cifras oficiales muestran una caída de la tasa de desempleo. Las remuneraciones reales, por su parte, disminuyeron por tercer año consecutivo, aun cuando los reajustes del sueldo mínimo fueron superiores a la inflación. A ello contribuyó de manera decisiva el marcado recrudescimiento de la inflación, que pasó de 14% en diciembre de 1983 (variación en doce meses) a 19% en junio de 1984 y a casi 30% en diciembre de 1984. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

El gasto interno se incrementó más que el producto interno. Sin embargo, el déficit de la cuenta corriente disminuyó apreciablemente, gracias a la favorable trayectoria de los precios relativos internacionales como a la notoria disminución de las remesas de utilidades al exterior. También se redujo el déficit de la cuenta comercial. Sin embargo, en precios constantes el déficit comercial se ensanchó, ya que el cuántum de importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores se elevó más que el de las ventas externas. La expansión del cuántum correspondiente de exportaciones, que alcanzó 13%, obedeció en forma exclusiva a la duplicación del número de visitantes al país. La comercialización de bienes en el exterior incluso decayó en términos reales, según los datos registrados por el Banco Central.

Pese al aumento del gasto y de las importaciones la inversión bruta interna decreció por tercer año consecutivo. Esta caída, en todo caso muy inferior a la acumulada en 1982/1983, se manifestó tanto en la construcción como en la formación de capital en maquinaria y equipo. Excluidas las represas de Itaipú y Yacretá la inversión privada experimentó una recuperación interesante, pero

¹ Las metas para 1984 fueron tomadas de Ministerio Hacienda, Banco Central del Paraguay, Secretaría Técnica de Planificación y Banco Nacional de Fomento *Plan 1984*, Tomo 1, (Versión preliminar), Asunción, Paraguay, octubre, 1983.

ésta fue más que compensada por la fuerte baja de los gastos de capital del sector público y la menor demanda de inversión en construcciones de la Entidad Binacional Itaipú.

También volvió a disminuir el ahorro nacional bruto. Debido a la marcada caída del ahorro privado en activos financieros internos, no obstante, el aumento de casi 5% del ingreso nacional bruto. En cambio, el ahorro del sector público se elevó apreciablemente, a partir del deprimido nivel del año anterior.

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 639	1 825	2 034	2 211	2 189	2 124	2 189
Población (millones de habitantes)	2.97	3.07	3.17	3.27	3.37	3.47	3.58
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	552	595	642	677	650	612	612
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	11.3	11.4	11.4	8.7	-1.0	-3.0	3.1
Producto interno bruto por habitante	7.7	7.8	7.9	5.4	-3.9	-5.9	0.1
Ingreso nacional bruto por habitante	6.5	7.9	6.7	6.4	-4.2	-7.4	1.6
Tasa de desocupación ^{bc}	4.1	5.9	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	16.8	35.7	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8
Variación media anual	10.6	28.2	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3
Sueldos y salarios reales ^d	3.5	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5
Dinero	39.5	24.5	25.8	0.1	-3.8	26.4	29.7
Ingresos corrientes del gobierno central	30.2	27.1	18.3	14.9	15.0	-3.8	29.0
Gastos totales del gobierno central	32.0	23.6	30.4	14.5	22.2	14.4	2.8
Balance global/gastos totales del gobierno central ^b	11.6	7.4	-2.6	-25.1	-14.4	-35.2	-19.2
Balance global gobierno central/PIB ^b	1.2	0.9	-0.3	-3.4	-1.7	-4.3	-1.9
Balance global sector público/PIB ^b	-0.3	1.8	0.4	-3.2	-3.7	-5.3	-2.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.4	18.2	10.2	0.1	9.0	-22.9	23.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	22.1	38.6	15.1	16.2	8.7	-33.3	12.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.5	-5.7	-7.0	5.0	-7.2	-6.0	15.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-93	-218	-276	-412	-446	-233	-209
Servicios de factores	-25	4	-11	31	53	-21	1
Saldo de la cuenta corriente	-118	-210	-283	-378	-391	-252	-206
Saldo de la cuenta capital	296	372	434	421	329	257	121
Variación de las reservas internacionales netas	179	165	153	43	-121	-48	-138
Deuda externa bruta desembolsada ^f	669	733	861	949	1 204	1 469	1 580
Deuda externa neta desembolsada ^f	234	146	97	146	530	825	1 270

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cTasa anual media en la Gran Asunción.

^dSueldos reales de los obreros de la Gran

Asunción. ^ePública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

^fDeuda externa bruta desembolsada menos la

tenencia de activos externos netos en la economía.

Aunque el déficit de la cuenta corriente de todas maneras fue reducido en 1984 —la caída de la inversión interna fue mayor que la del ahorro nacional—, el saldo del balance de pagos fue nuevamente deficitario. La pérdida de reservas internacionales casi triplicó la del año precedente, debido a que se cancelaron algunos de los pagos en mora. A fines de 1984, las reservas internacionales brutas totalizaban todavía unos 540 millones de dólares, monto suficiente para financiar ocho meses de importaciones (registradas) de bienes y servicios no atribuibles a factores. Sin embargo, las reservas internacionales netas menos los pagos externos en mora ascendían a unos 290 millones de dólares, esto es, para cuatro meses de importaciones. Los períodos potencialmente cubiertos fueron así apreciablemente inferiores a los de 1983.

Por otra parte, el crecimiento de la deuda externa bruta desembolsada disminuyó a menos de 8%, tras haber sido superior a 70% entre 1980 y 1983. Sin embargo, la deuda externa neta subió 17.5%, para situarse en torno a 1 400 millones de dólares, volumen 14 veces superior al de 1980, cuando el país disponía de cuantiosos activos sobre el exterior.

La fuerte expansión o recuperación de las economías norteamericana, japonesa, y brasileña, el auge del turismo fronterizo y las favorables condiciones climáticas contribuyeron al repunte de la actividad económica paraguaya y la disminución de su déficit en cuenta corriente. El dinamismo de la economía internacional se tradujo en sensibles mejoramientos de los precios de los principales productos de exportación. Por otra parte, la evolución de la economía brasileña y el encarecimiento relativo de los precios argentinos a los tipos de cambio imperantes, provocaron un aumento espectacular —200%— del número de turistas.

Además, la baja inflación reinante en las principales economías centrales y la nueva alza del dólar desembocaron en una caída apreciable de los precios de importación del país, factor que incrementó su ingreso, fortaleció su balance de pagos y contrarrestó parcialmente las fuentes internas de inflación.

La marcada merma de los gastos de Itaipú Binacional en el país y, por ende, del financiamiento externo, limitó la expansión del producto, incidió en la desfavorable trayectoria del balance de pagos y creó presiones inflacionarias. Estos resultados fueron fruto también, sin embargo de la política económica interna, que suscitó efectos ambiguos sobre el nivel de actividad, afectó de manera negativa al sector externo y alimentó la inflación.

En primer lugar, la política cambiaria siguió discriminando en contra de las exportaciones, sin producir por ello ningún beneficio al país, aunque tras los ajustes de mayo mejoró el tipo de cambio real efectivo, disminuyó la brecha entre el tipo oficial y el del mercado, y se dejó de castigar la producción de otros bienes y servicios transables. Además, el régimen de cambios múltiples dio lugar a la creación de cuantiosos medios de pago, hasta mayo principalmente a través de un tipo de compra mayor que el de venta y en los meses posteriores mediante el subsidio otorgado al sector público a través de un tipo preferencial para el servicio de su deuda externa.

El déficit global del sector público no financiero logró ser rebajado a un nivel inferior a 3% del producto interno bruto, después de haber sido del orden de 5.5% el año precedente. Sin embargo, un porcentaje importante de la reducción consiguiente de la demanda de crédito del sector público fue contrarrestado por el aumento del subsidio otorgado a sus operaciones por el Banco Central. Por lo tanto, en conjunto, éstas siguieron presionando sobre el nivel de precios y el balance de pagos.

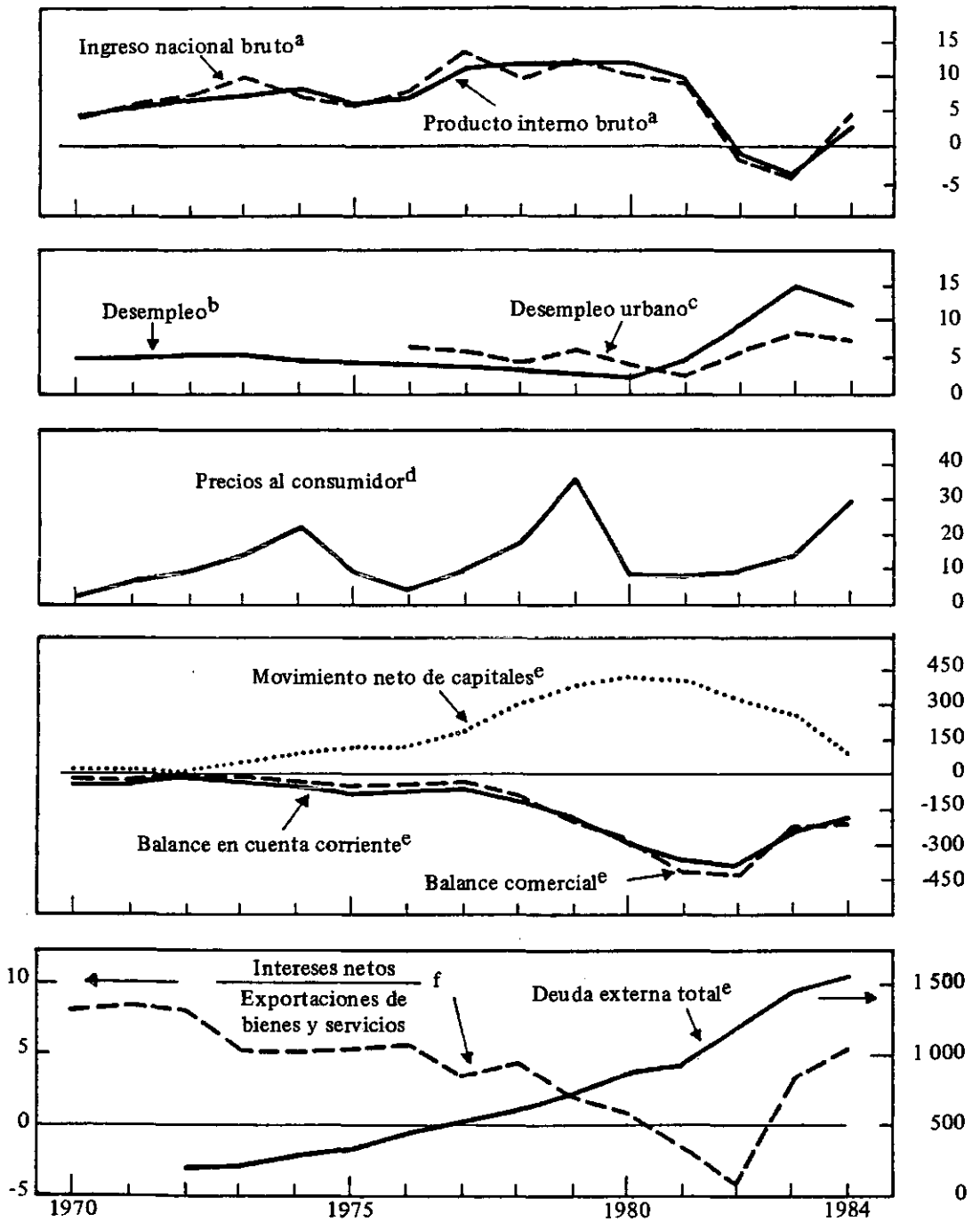
A despecho de lo presupuestado, el manejo financiero del sector público no financiero no proporcionó un estímulo a la actividad interna. Con un recorte de 10% en términos reales de los egresos de capital, su influencia resultó más bien ser contractiva. Además, desembocó en una sustancial caída de las entradas de capitales externos de largo plazo. Sin embargo, la restricción de las erogaciones de capital explica gran parte del decrecimiento del déficit público, permitió aminorar en forma apreciable la tasa de expansión del endeudamiento externo bruto y no se erigió en un obstáculo a la incipiente recuperación.

La política monetaria favoreció el repunte de la actividad económica por medio del apoyo crediticio que prestó al sector agrícola y a los bancos comerciales. Contribuyó también, sin embargo, al recrudecimiento de la inflación, desalentó el ahorro privado en activos financieros internos y afectó de manera adversa al balance de pagos.

Junto con una política liberal de redescuento, el Banco Central mantuvo en 1984 la misma estructura de tasas de interés, no obstante el creciente ritmo de alza de precios. De esta manera, casi todas las tasas de interés se tornaron negativas en términos reales. En tales circunstancias, el acervo de

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. ^eMillones de dólares. ^fPorcentajes.

Cuadro 2

PARAGUAY: ALGUNAS CUENTAS DE PRODUCTO, GASTO E INGRESO

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

	1980	1981	1982	1983 ^b	1984 ^b	Tasas de crecimiento				
						1980	1981	1982	1983 ^b	1984 ^b
Producto interno bruto a precios de mercado	2 034	2 211	2 189	2 124	2 189	11.5	8.7	-1.0	-3.0	3.1
Impuestos indirectos menos subsidios	148	161	160	156	160	11.3	8.8	-0.6	-2.5	2.6
Producto interno bruto al costo de los factores	1 886	2 050	2 029	1 968	2 029	11.5	8.7	-1.0	-3.0	3.1
Importaciones netas de bienes y servicios	105	153	150	71	93	-6.2	45.7	-2.0	-52.7	31.0
Pagos netos por factores al resto del mundo ^c	3	-11	-18	6	-1					
Efecto de la relación de precios del intercambio	11	18	6	-5	22					
Gasto interno bruto	1 991	2 203	2 179	2 039	2 122	10.4	10.6	-1.1	-6.4	4.1
Producto nacional bruto	1 883	2 061	2 047	1 962	2 030	11.1	9.5	-0.7	-4.2	3.5
Ingreso nacional bruto	1 894	2 079	2 053	1 957	2 052	10.1	9.8	-1.3	-4.7	4.9

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.

activos internos netos en poder de aquel organismo aumentó más de 60%, debido principalmente a la creación de crédito a favor del sector privado financiero. La expansión de la base monetaria (18%) fue mucho menor, debido en parte a la pérdida de reservas internacionales. Sin embargo, merced a la vigorosa reactivación de la demanda del sector privado de crédito, M1 aumentó 30%. En cambio, el crecimiento del cuasidinero no llegó a 10%.

2. La evolución de la actividad económica

a) *El producto y el ingreso*

Al experimentar un crecimiento de algo más de 3%, según los datos oficiales, la actividad económica comenzó a recuperarse de la recesión de 1982-1983. (Véase el cuadro 2.)² El ingreso nacional bruto, que durante la recesión había disminuido en forma más pronunciada que el producto, aumentó 4.9%. Tal discrepancia refleja principalmente la fluctuante trayectoria de la relación de los precios del intercambio.

b) *La oferta y la demanda*

El vuelco en la evolución de los precios relativos internacionales —atribuible en una buena medida al descenso del valor unitario de las importaciones de bienes— fue acompañado de una expansión de casi 20% del cuántum de las compras externas de bienes y servicios no atribuibles a factores, según las cifras registradas por el Banco Central. Sin embargo, el aumento del cuántum de

² Las Cuentas Nacionales que se elaboran para la economía paraguaya adolecen de ciertas imprecisiones. Tradicionalmente, los problemas principales se presentan en las estadísticas del sector externo —que han incurrido en subestimaciones de hasta 50%— y en las del gasto y su financiamiento. (Para un análisis de esta cuestión véase Richard Lynn Ground, "Las Cuentas Nacionales del Paraguay", *Revista Paraguaya de Sociología*, año 19, N° 5, septiembre-diciembre de 1982.)

Ultimamente, también las estadísticas del producto han sido cuestionadas. Por ejemplo, mientras el Banco Central del Paraguay calculó que el producto interno bruto (a precios de 1977) había disminuido 2% en 1982 y 3.7% en 1983, otra fuente estimó tales caídas en 5.5% y 10% respectivamente. (Véase, United States Department of Commerce, *Foreign Economic Trends and Their Implications for the United States*. Paraguay. Washington, D.C., November 1984, pp.3-4.)

A precios de 1982 las cifras del Banco Central, que son las consideradas en el cuadro 2, muestran una reducción del producto de 1% en 1982 y de 3% el año siguiente.

importaciones de bienes registrados fue bastante menor (6.5%).³ En todo caso, el incremento de la oferta de importaciones constituyó, merced a sus efectos multiplicadores en actividades como el comercio y el transporte, un factor adicional en el repunte del producto.⁴

También el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores acusó una expansión considerable. Ella se debió enteramente a la gran recuperación de los ingresos del turismo, cuyo nivel superó incluso la cumbre alcanzada en 1980. Esta perturbación altamente positiva, junto con las excelentes cosechas y mejoramientos de precios internacionales claves, fueron los factores decisivos en la recuperación.

Gracias a los mayores ingresos percibidos por las exportaciones de los principales productos de exportación y el turismo, y no obstante el nuevo repliegue de la inversión interna fija, el gasto interno también se recuperó, factor que estimuló asimismo el repunte de la actividad económica. La expansión de la demanda interna se debió exclusivamente, al notable dinamismo del consumo privado. En efecto, la inversión bajó casi 4% y el consumo real del gobierno general decayó 15%. (Véanse los cuadros 3 y 4.) La restricción de los gastos públicos —tras varios años de creciente déficit—, constituyó uno de los elementos principales de la política de ajuste aplicada en 1984.

Cuadro 3

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	2 531	2 533	2 355	2 463	8.8	0.1	-7.1	4.6
Producto interno bruto a precios de mercado	2 211	2 189	2 124	2 189	8.5	-1.0	-3.0	3.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	320	344	231	274	11.5	7.4	-33.0	19.0
Demanda global	2 531	2 533	2 355	2 463	8.8	0.1	-7.1	4.6
Demanda interna	2 364	2 339	2 195	2 282	10.3	-1.0	-6.2	4.0
Inversión bruta interna	804	668	546	526	11.7	-17.0	-18.2	-3.7
Inversión bruta fija	769	628	515	493	12.1	-18.4	-17.9	-4.4
Variación de existencias	35	40	31	33				
Consumo total	1 560	1 671	1 649	1 756	9.7	7.2	-1.4	6.5
Gobierno general	157	161	166	141	22.0	2.2	3.2	-15.0
Privado	1 403	1 510	1 483	1 615	8.5	7.7	-1.9	8.9
Exportaciones de bienes y servicios ^b	167	194	160	181	-8.5	16.0	-17.7	13.3
Efecto de la variación de la relación de precios de intercambio	18	6	-5	22				

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.

³La diferencia se explica casi enteramente por la evolución de la categoría "otros servicios".

⁴Según estimaciones preliminares del Fondo Monetario Internacional, el valor corriente de las importaciones internas totales de bienes declinó 2%. El cálculo excluye las compras externas de las Entidades Binacionales Itaipú y Yacyretá, pero considera las importaciones no registradas. De ser así, y dada la cifra oficial para la evolución del valor unitario de las compras externas de mercancías, el cuántum de importaciones totales internas de bienes habría crecido más de 8%.

Cuadro 4

PARAGUAY: ESTRUCTURA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Oferta global	111.7	114.2	115.1	116.2	114.3	114.7	115.7	110.9	112.5
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	11.7	14.2	15.1	16.2	14.3	14.7	15.7	10.9	12.5
Demanda global	111.7	114.2	115.1	116.2	114.3	114.7	115.7	110.9	112.5
Demanda interna	102.9	104.5	104.8	106.2	105.2	107.2	106.9	103.3	104.2
Inversión bruta interna	25.4	27.8	30.5	33.2	34.4	35.4	30.5	25.7	24.0
Consumo total	77.6	76.7	74.3	73.0	70.8	71.7	76.3	77.6	80.2
Gobierno general	6.1	6.0	6.4	6.2	6.0	6.7	7.4	7.8	8.3
Privado	71.5	70.7	67.9	66.9	64.8	65.0	69.0	69.8	71.9
Exportaciones de bienes y servicios ^c	8.8	9.7	10.3	10.0	9.1	7.6	8.9	7.5	8.3
Efecto de la variación de precios del intercambio	0.9	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.2	0.2

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

^a A precios de mercado en dólares constantes de 1970, al tipo de cambio de paridad. ^b Cifras preliminares. ^c Las 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.

c) *La inversión y el ahorro*

La inversión bruta interna volvió a decrecer (-4%), aunque en una tasa muy inferior a la registrada durante la recesión, con lo que la caída acumulada en el trienio bordeó el 40%.³ Lo sucedido en 1984 reflejó una baja de la inversión tanto pública como la privada. Disminuyeron también la inversión en construcción como aquella que se efectúa en maquinaria y equipos. Aunque el coeficiente de la inversión bruta interna siguió siendo bastante alto, la formación de capital en maquinaria y equipos se redujo a niveles muy bajos. (Véase el cuadro 5.)

El repliegue de la inversión interna obedeció en parte a un factor ajeno a la política económica, como fue el descenso de la inversión por parte de las Entidades Binacionales. En efecto, el gasto de inversión en Itaipú y Yacyretá, que ya había caído 42% el año precedente, volvió a reducirse en un porcentaje parecido, con lo que el monto de esta variable fue apenas un tercio del registrado en 1982. En Itaipú se acerca el término de las obras civiles, lo que explica la intensidad de la disminución observada. Las restricciones presupuestarias en el caso de Yacyretá obedecen en cambio a los problemas financieros de Argentina, el socio del Paraguay en la construcción de este complejo hidroeléctrico.

Excluidas las obras de Itaipú y Yacyretá, la inversión interna se mantuvo al mismo nivel de 1983 —año en que había disminuido 24%— pese al recorte de casi 11% en la inversión pública. El vuelco experimentado por las tasas de interés, que se volvieron fuertemente negativas en términos reales, contribuyó a incentivar el endeudamiento privado.

Por el contrario, la política de mantener sin variaciones la estructura de tasas de interés pese al recrudecimiento de la inflación desincentivó el ahorro privado en activos financieros internos, el cual declinó cerca de 10% en términos reales. Sin embargo, gracias a la mejoría de las finanzas del sector público, el ahorro nacional incluso se elevó un tanto, aunque volvió a declinar con relación al producto interno bruto. La caída de la inversión bruta interna fue mayor, de manera que el déficit de la cuenta corriente nuevamente se redujo. (Véase otra vez el cuadro 5.)

³ Las cifras oficiales subestiman la inversión interna pues ignoran un porcentaje importante de los gastos en inversión que realizan las Entidades Binacionales Itaipú y Yacyretá. Si se les contabiliza, la inversión bruta interna aparece cayendo más de 9%, después de su descenso de casi 28% el año precedente, según cálculos del FMI. Las cifras oficiales muestran una disminución de algo menos de 4%, después de una superior a 18% en 1983. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

d) *La evolución sectorial*

Casi 56% de la expansión del producto interno bruto se originó en el sector agropecuario, cuyo producto interno bruto creció casi 6%. La industria manufacturera registró un crecimiento de 4.5% y el comercio se expandió algo menos de 2%, en tanto que el valor agregado en los servicios comunales, sociales y personales caía ligeramente. También crecieron a tasas moderadas el transporte y la electricidad. En cambio, el producto de la construcción se redujo por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 6.)

i) *El sector agropecuario.* Tras los desastres naturales de la temporada 1982/1986,⁶ la actividad agropecuaria resultó incentivada por favorables condiciones climáticas, el alza de los precios de los productos claves —como el algodón y la soya— y la ampliación de la oferta institucional de crédito en condiciones muy ventajosas. Estos factores explican el crecimiento superior a 7% registrado por la producción agrícola, el cual rebalsó por amplio margen la caída del año precedente. Por su parte, también la producción pecuaria presentó un crecimiento interesante, mientras el subsector forestal experimentaban un modesto repunte, después de la fuerte disminución acumulada en el bienio anterior. (Véase el cuadro 7.)

El dinamismo del sector agropecuario fue encabezado por el algodón. La cosecha aumentó nada menos que 40%, sobrepasando así ligeramente el nivel máximo hasta entonces, logrado en 1981. El algodón proporcionó alrededor de 40% del aumento del valor agregado (en precios constantes) generado en el sector y 20% de la expansión del producto interno bruto. Como simultáneamente el precio internacional del algodón mejoró, el ingreso real derivado de este cultivo se acrecentó todavía más.

Cuadro 5

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

(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Inversión bruta interna	25.4	27.8	30.5	33.2	34.4	35.4	30.5	25.7	24.0
Demanda									
Sector privado	16.3	18.9	22.5	26.2	30.1	31.3	23.8	19.4	18.6
Sector público ^c	9.1	8.9	8.0	7.0	4.3	4.1	6.7	6.3	5.4
Composición									
Construcción	11.0	12.8	15.1	17.8	20.2	21.7	21.1	21.2	20.1
Maquinaria y equipo	12.3	14.1	13.7	13.9	12.8	12.4	7.6	3.0	2.4
Variación de existencias ^d	2.1	0.9	1.7	1.5	1.4	1.3	1.8	1.5	1.5
Financiamiento									
Ahorro interno bruto	22.4	23.3	25.7	27.0	29.2	28.3	23.7	22.4	19.8
Pagos netos por factores al resto del mundo ^e	0.8	0.6	0.8	-0.2	0.1	-0.5	-0.8	0.3	-
Efecto de la relación de precios del intercambio	0.9	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.2	1.0
Ahorro nacional bruto	22.5	25.9	27.1	28.5	29.6	29.8	24.7	21.8	20.8
Sector privado	19.3	20.3	20.6	21.2	25.9	26.8	22.1	20.6	17.9
Sector público	3.2	5.6	6.5	7.4	3.7	3.0	2.6	1.2	2.9
Ahorro externo	2.9	1.9	3.4	4.7	4.8	5.7	5.8	3.9	3.2

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.

⁶Véase el capítulo sobre Paraguay en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983.

Cuadro 6

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

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	2 029	1 968	2 029	100.0	100.0	100.0	8.7	-1.0	-3.0	3.1
Bienes	1 088	1 049	1 093	53.8	52.8	52.7	9.4	-1.8	-3.5	4.2
Agricultura	592	577	611	34.1	27.9	29.5	10.1	0.4	-2.5	5.9
Minería	14	13	13	0.3	0.6	0.6	15.0	2.3	-7.3	1.0
Industria manufacturera	313	300	314	15.5	16.3	15.1	4.3	-3.7	-4.2	4.5
Construcción	169	159	155	3.9	8.0	7.5	16.7	-6.0	-5.7	-2.4
Servicios básicos	156	154	158	6.6	7.1	7.6	3.9	9.6	-1.5	3.0
Electricidad, gas y agua	64	63	64	1.8	2.6	3.1	5.1	22.9	-1.9	2.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92	91	94	4.8	4.6	4.5	3.2	2.0	-1.2	3.6
Otros servicios	828	808	822	39.6	40.1	39.6	9.1	-1.1	-2.4	1.7
Comercio, establecimientos financieros y seguros	397	385	392	18.3	19.5	18.9	8.4	-2.2	-3.1	1.8
Propiedad de vivienda	56	54	54	2.9	2.8	2.6	6.9	-2.0	-4.7	-
Servicios comunales, sociales y personales	375	369	376	18.5	17.8	18.1	10.1	0.2	1.3	-0.9
Servicios gubernamentales	90	88	90	4.2	3.7	4.3	22.8	4.0	-2.1	2.4

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.

También la soya y el trigo hicieron contribuciones importantes al crecimiento del sector agropecuario y a la recuperación de la actividad económica global. En efecto, la producción de la primera se expandió 15% mientras la cosecha del trigo se ampliaba más de 21%, con lo que superó con holgura su nivel máximo previo. Estos aumentos aportaron en forma directa 11 y 8%, respectivamente, de la expansión del valor del producto interno bruto.

El resultado obtenido por el algodón es atribuible principalmente a la elevación de 28% del rendimiento del área cosechada. En efecto, aunque la superficie cultivada apenas se agrandó, la cosechada aumentó casi 12%. En cambio, los incrementos de las cosechas de soya y trigo se originaron en la ampliación del área explotada. Así, el rendimiento de la cosecha de soya apenas se elevó mientras la de trigo decreció en forma apreciable. Más aún, a la postre una fracción significativa de la superficie sembrada con trigo no fue cosechada. (Véase el cuadro 8.)

Otro factor clave fue la persistencia de la evolución excepcionalmente favorable de los precios pagados a los productores de los principales cultivos. Por ejemplo, el precio medio del algodón, que ya había subido 85% en 1983, se elevó 42% en 1984, esto es 63% y 18% en términos reales. (Véase el cuadro 9.)

En el alza de los precios agrícolas incidió tanto el desenvolvimiento del mercado internacional como la variación de la política cambiaria. Se mantuvo el gran mejoramiento de los precios externos observado a partir de 1983. Durante el primer semestre —época de cosecha— el tipo de cambio oficial aplicable a las exportaciones fue aumentado dos veces.

El trigo, que es el rubro que más ha expandido en los últimos años, se ha beneficiado de un régimen especial de precios, que se ha traducido en un precio superior al imperante en el mercado internacional. Además, los productores de este cultivo han recibido créditos a tasas preferenciales.

Los precios de las tierras dedicadas a la ganadería y la actividad forestal volvieron a deteriorarse en términos reales. Por el contrario, los precios relativos de los suelos agrícolas subieron. De este

modo, cambió de signo la tendencia observada en los tres años anteriores. Con todo, el patrimonio acumulado en tierras siguió siendo mucho menor que el existente antes de la recesión. (Véase el cuadro 10.)

Con relación al programa de asentamiento de la frontera agrícola, durante el año el Instituto de Bienestar Rural adjudicó más de 5 000 lotes, la cifra más alta de los últimos años. Los lotes adjudicados comprendieron un área de más de 820 000 hectáreas, extensión muy superior a las afectadas en los años recientes. Más de 4 800 de estos lotes correspondieron a unidades aptas para la agricultura y 200 para la ganadería. Los primeros abarcaron una superficie ligeramente superior a 60 000 hectáreas y los segundos comprendieron una del orden de 760 000. También se otorgaron casi 4 700 títulos definitivos de propiedad. (Véase el cuadro 11.)

ii) *El sector manufacturero.* En 1984 se verificó un repunte de 4.5% de la actividad manufacturera, después de una caída acumulada de 8% en el bienio anterior. Esta recuperación fue liderada por la producción de alimentos, la cual aumentó más de 16%, y la industria textil, donde el valor agregado se amplió alrededor de 11%. (Véase el cuadro 12.)

Este vuelco obedeció en gran parte al auge del turismo, fenómeno derivado a su turno de los ajustes de los precios y tipos de cambio en los países de la Cuenca del Plata. También lo favoreció el incremento de la demanda interna derivada del dinamismo del sector agrícola y el mejoramiento de los términos de intercambio, así como la mayor oferta interna de materias primas.

Cuadro 7

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982				Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	188.8	189.6	184.9	196.0	0.4	-2.5	6.0
Agrícola	113.9	114.7	111.4	119.7	0.6	-2.8	7.5
Pecuaría	55.4	56.5	55.5	57.8	2.0	-1.8	4.1
Forestal	19.5	18.4	18.0	18.5	-5.7	-1.8	2.8
Miles de toneladas							
Producción de los principales rubros							
Algodón	317	260	228	320	-18.0	-12.3	40.2
Arroz	49	63	35	38	28.6	-44.4	8.6
Batata	213	220	227	205	3.3	3.2	-9.7
Caña	2 298	2 216	2 823	2 541	-3.6	27.4	-10.0
Maíz	413	553	360	414	33.9	-34.9	15.0
Mandioca	2 140	2 401	1 933	1 741	12.2	-19.5	-9.9
Poroto	32	43	64	47	34.4	48.8	-26.6
Soya	769	757	650	748	-1.6	-14.1	15.0
Trigo	61	84	107	130	37.7	27.4	21.5
Banana	...	...	16	17	...	...	6.3
Coco	248	243	417	430	-2.0	71.6	3.1
Naranjas	...	...	1 435	1 363	...	...	-5.0
Piña	...	...	23	24	...	...	4.3
Tung	95	100	140	147	5.3	40.0	5.0
Vacunos ^b	...	6 552	6 651	6 795	...	1.5	2.2
Porcinos ^b	...	1 023	1 065	1 109	...	4.1	4.1
Pollos ^b	...	11 839	12 413	12 863	...	4.8	3.6
Rollos	1 791	1 754	...	...	-2.1	...	...
Leña	2 800	2 791	...	...	-0.3	...	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Miles de unidades.

Cuadro 8

PARAGUAY: SUPERFICIE CULTIVADA, SUPERFICIE COSECHADA Y RENDIMIENTOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS

	1981	1982	1983	1984	Tasas de crecimiento		
					1982	1983	1984
Superficie cultivada^a							
Algodón	243	290	298	302	19.4	2.9	1.3
Arroz	24	32	35	37	32.6	8.5	7.5
Batata	11	12	12	12	7.7	3.2	3.1
Caña de azúcar	48	-	-	-	...	...	...
Maíz	263	375	418	448	42.6	11.6	7.0
Maní	34	36	38	39	4.5	5.6	2.9
Mandioca	178	179	186	191	3.0	3.5	2.7
Poroto	45	52	52	55	14.8	1.0	5.2
Soya	397	533	650	679	34.2	21.9	4.5
Trigo	49	70	80	125	42.5	13.5	56.6
Superficie cosechada^a							
Algodón	244	246	263	294	0.8	6.7	12.0
Arroz	...	31	34	37	...	8.0	7.7
Batata	...	12	12	12	...	3.7	3.0
Caña de azúcar	...	-	-	-	...	3.8	5.4
Maíz	...	369	399	436	...	8.1	9.1
Maní	...	35	37	38	...	4.9	3.5
Mandioca	...	179	180	182	...	0.3	1.3
Poroto	...	50	51	54	...	1.8	6.1
Soya	395	502	568	639	27.1	13.1	12.5
Trigo	49	70	80	106	42.2	14.3	32.6
Rendimiento^b							
Algodón	1 295	1 057	867	1 088	-18.4	-18.0	25.5
Arroz	2 025	1 980	2 099	2 143	-2.2	6.0	2.1
Batata	6 429	7 147	7 307	7 450	11.2	2.2	2.0
Caña de azúcar	48	44	44	45	-8.3	-	2.3
Maíz	1 572	1 497	1 552	1 676	-4.8	3.7	8.0
Maní	1 049	1 018	1 104	1 101	-3.0	8.4	-0.3
Mandioca	12 021	13 379	13 963	14 000	11.3	4.4	0.3
Poroto	719	850	860	862	18.2	1.1	0.2
Soya	1 947	1 508	1 144	1 171	-22.5	-24.1	2.4
Trigo	1 245	1 200	1 338	1 226	-3.6	11.5	-8.4

Fuente: Banco Central del Paraguay y Ministerio de Agricultura.

^aMiles de hectáreas. ^bKilogramos por hectárea.

El repunte de la producción manufacturera se apoyó en una utilización más intensa de la capacidad instalada. La inversión permaneció estancada e incluso volvió a decaer. Por ejemplo, se produjo nuevamente una merma, esta vez de 18%, en el valor de los proyectos de inversión amparados por la Ley 550 de fomento de las inversiones, al igual que en el volumen de mano de obra contratada (-35%).

iii) *La construcción.* Pese al repunte de la actividad global, el valor agregado en la construcción continuó contrayéndose (-2.4%). Nuevamente el factor determinante fue la desaceleración de la construcción de obras hidroeléctricas, cuyo valor, tras haber disminuido 55% en el bienio precedente, se redujo 40% en 1984. Este perfil se explica porque las obras civiles se aproximaban a su fin en Itaipú y porque las de Yacyretá avanzaban a un ritmo muy inferior a lo previsto, a causa de los problemas financieros de Argentina.

Contribuyó también a deprimir todavía más el nivel de actividad del sector la existencia de un importante acervo de inmuebles residenciales y comerciales, especialmente en la capital y en Ciudad Presidente Stroessner.

iv) *Los servicios básicos.* El valor agregado en los servicios básicos se elevó 3%. El generado en el sector de transportes y comunicaciones aumentó casi 4%, mientras el del sector electricidad, gas y agua creció algo más de 2%.

Tras la considerable merma del año anterior, la generación de energía eléctrica aumentó casi 13% en 1984, lo que permitió estabilizar la importación del fluido, pues el consumo se expandió 10%. (Véase el cuadro 13.) En octubre Itaipú Binacional comenzó a proporcionar energía eléctrica a Brasil. Se prevé que Paraguay percibirá alrededor de 20 millones de dólares por ventas de energía a Brasil en 1985.

Cuadro 9

**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
1982	400.0	348.1	466.7	440.0	333.3	333.3	368.3	466.7	275.0	340.4
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
1984	710.0	912.7	638.5	1 304.0	480.8	797.4	450.6	746.7	471.8	498.9
I	770.3	833.7	558.0	1 608.5	525.0	686.7	368.3	553.4	750.9	437.1
II	686.8	938.5	500.1	1 066.7	354.9	889.3	410.0	748.2		
III	394.4	955.5	769.0	1 186.0	556.6	813.8	495.7	846.7	572.4	
IV	675.0		776.7	1 300.3	500.0		528.1	820.0	570.0	583.6
Precios reales^{d,h}										
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
1982	96.0	83.5	112.0	105.6	80.0	80.0	88.4	112.0	66.0	81.7
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
1984	124.8	160.5	112.3	229.3	84.5	140.2	79.2	131.2	82.9	87.7
I	149.7	162.0	108.4	312.6	102.0	133.4	71.5	107.5	145.9	84.9
II	127.6	174.4	92.9	198.2	65.9	165.2	76.2	139.0		
III	67.5	163.5	131.6	202.9	95.2	139.3	84.8	144.9	97.9	
IV	105.8		121.7	203.8	78.4		82.8	128.5	89.3	91.5

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.

^aEn general un espacio en blanco significa que no hubo precios en el trimestre, o que hubo para un solo mes. ^bLos promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, o errores de redondeo. ^cDos meses solamente. ^dSe calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 10

**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
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
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
1984	1 917.1	2 569.4	1 432.1	337.0	451.7	234.3
I	1 657.3	2 447.2	1 262.6	314.8	464.9	239.9
II	2 176.9	2 691.7	1 601.4	356.2	440.4	262.0

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.

e) *La evolución del empleo y el desempleo*

De acuerdo a la encuesta de hogares que efectúa la Dirección General de Estadística y Censos, la tasa de desempleo en Asunción y sus alrededores decreció de 8.4% a 7.4% de la fuerza de trabajo entre septiembre-noviembre de 1983 y agosto-octubre de 1984. (Véase el cuadro 14.)⁷

No existen cifras oficiales acerca de la magnitud del desempleo a nivel nacional. Las estimaciones del Banco Central alcanzan sólo hasta 1983, año para el cual detectaron un abrupto incremento de la desocupación. Cálculos no oficiales sitúan en 12.5% la tasa correspondiente a nivel nacional. La magnitud del fenómeno no habría pues atenuado, pero seguiría siendo varias veces superior a la histórica.

3. El sector externo

a) *Introducción*

En 1984 se amplió, por primera vez en cinco años, la capacidad total para importar. El aumento, superior a 10%, obedeció al mejoramiento de los precios relativos externos y a la gran recuperación del turismo, ya que volvieron a mermar el cuántum de exportaciones de bienes y la entrada neta de capital. No obstante, dicha capacidad siguió siendo más de un tercio inferior a la alcanzada antes de la recesión. (Véase el cuadro 15.)

El aumento del cuántum de importaciones de bienes y servicios fue mucho mayor. Ello, junto con la reducción del acervo de los pagos en mora, desembocó en un nuevo y apreciable decrecimiento de las reservas internacionales. En cambio, disminuyó notablemente el ritmo de expansión de la deuda externa bruta desembolsada.

⁷ En 1983 la encuesta de hogares se redujo de 2 000 a 1 000 hogares, ampliándose su cobertura geográfica.

Después de introducir en enero y febrero algunos ajustes marginales en el régimen cambiario y de elevar y unificar en marzo el tipo de cambio para las exportaciones, el gobierno procedió en mayo a modificarlo en forma extensiva.

El tipo de cambio para las exportaciones, que fue subido de 143-179 a 208 guaraníes por dólar en marzo,⁸ fue elevado a 240 guaraníes; el utilizado para las importaciones de petróleo y sus derivados pasó de 143 a 160 guaraníes; el dólar para las compras externas de "bienes imprescindibles", "las importaciones agrícolas e insumos industriales para empresas que procesan materiales nacionales", y las realizadas por el sector público con arreglo al Presupuesto General de la Nación fue fijado en 240 guaraníes. En cuanto al tipo de cambio para las demás importaciones, fue dejado al libre juego del mercado, lo mismo que el utilizado para los servicios no atribuibles a factores, así como para las remesas de utilidades. Los intereses de la deuda externa del sector público y los movimientos públicos de capital fueron asignados a un tipo de cambio de 160 guaraníes por dólar. A las amortizaciones y los pagos de intereses de la deuda externa privada que hubiese sido destinada a "la producción de bienes", así como a las entradas de capital por cuenta del sector privado, se les fijó una paridad de 240 guaraníes por dólar. Por último, los ingresos de divisas por cuenta de Itaipú Binacional y Yacyretá Binacional recibieron un tipo de cambio de 160 guaraníes por dólar. (Véase el cuadro 16.)⁹

Cuadro 11

PARAGUAY: INDICADORES DE LA REFORMA AGRARIA

	1956-1983	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Adjudicaciones totales								
Números de lotes	96 678	2 837	2 506	3 931	4 316	3 036	2 604	5 026
Superficie (miles de hectáreas)	8 578	176	422	717	473	598	302	816
Promedio (hectáreas)	89	62	168	182	110	197	116	162
Adjudicaciones agrícolas								
Números de lotes	...	2 727	2 313	3 720	4 163	2 898	2 505	4 817
Superficie (miles de hectáreas)	...	51	38	51	49	39	28	62
Promedio (hectáreas)	...	19	16	14	12	13	11	13
Adjudicaciones ganaderas								
Números de lotes	...	110	193	211	153	138	99	209
Superficie (miles de hectáreas)	...	125	385	666	424	560	273	755
Promedio (hectáreas)	...	1 128	1 994	3 155	2 773	4 058	2 756	3 612
Títulos definitivos								
Números	94 349	3 500	3 814	3 836	4 054	4 224	4 093	4 660
Superficie (miles de hectáreas)	6 259	177	284	719	729	460	410	488
Promedio	66	50	74	187	180	109	100	105
Campos comunales								
Números	133	...	...	...	8	7	2	6
Superficie (miles de hectáreas)	63	...	...	...	16	5	a	2
Tierras nacionalizadas y expropiadas (miles de hectáreas)								
Nacionalizadas	1 504	...	...	...	...	19	25	...
Expropiadas	579	...	...	...	...	-	-	...
Ocupadas	403	...	...	...	...	-	13	...
	521	...	...	...	...	19	12	...

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.

^a 339 hectáreas.

⁸ En realidad, el tipo de cambio efectivamente percibido podía exceder los 208 guaraníes. En efecto, cualquier diferencia entre el precio de aforo establecido por el Banco Central y el precio actual se liquidaba a 300 guaraníes por dólar.

⁹ Véase también Banco Central del Paraguay, DC, Circular N° 28/84, Asunción, 25 de mayo de 1984.

Cuadro 12

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	103.8	100.0	93.3	101.2	4.3	-3.7	-6.7	8.5
Alimentos	95.7	100.0	90.4	103.5	13.8	4.5	-9.6	14.5
Bebidas	89.4	100.0	83.2	92.5	11.9	11.9	-16.8	11.2
Tabaco	99.3	100.0	121.5	127.5	16.0	0.7	21.5	4.9
Confecciones	97.0	100.0	95.5	115.9	12.5	3.1	-4.5	21.4
Zapatos	97.1	100.0	103.0	106.1	21.1	3.0	3.30	3.0
Muebles	94.8	100.0	121.3	126.2	13.9	5.5	21.3	4.0
Imprenta y publicaciones	93.0	100.0	82.9	88.5	11.8	7.5	-17.1	7.1
Artesanía	95.2	100.0	100.5	127.5	15.0	5.0	0.5	26.9
Cueros y pieles excepto zapatos	99.9	100.0	115.1	93.4	8.5	0.1	15.1	-18.9
Madera	100.4	100.0	94.0	92.1	-25.1	-0.4	-5.9	-2.0
Papel y productos de papel	92.4	100.0	91.1	93.7	21.3	8.2	-8.9	2.9
Textiles	118.9	100.0	86.4	110.3	25.2	-15.9	-13.6	27.7
Industria química	44.5	100.0	101.3	115.2	-11.4	124.7	1.3	13.7
Otros productos químicos	11.8	100.0	95.3	130.3	-4.3	-10.6	-4.7	36.7
Petróleo y derivados	174.4	100.0	98.3	78.7	-1.9	-42.7	-1.7	-19.9
Productos plásticos	97.0	100.0	97.1	120.0	12.8	3.1	-2.9	23.6
Productos minerales no metálicos	112.4	100.0	106.4	98.2	8.2	-11.0	6.4	-7.7
Productos metálicos excluyendo maquinarias	103.6	100.0	102.8	121.5	3.2	-3.5	2.8	18.1
Maquinarias, electrodomésticos y equipos de transporte	96.8	100.0	96.9	128.9	12.6	3.3	-3.1	33.0
Otros	95.5	100.0	164.5	173.9	13.6	4.7	64.5	5.7
Producción de algunas de las principales manufacturas (miles de toneladas)								
Tejidos de algodón	15.9	9.2	5.8	6.1	-4.0	-42.1	-37.0	5.2
Fibras de algodón ^b	105.9	90.8	77.2	105.3	41.0	-14.3	-15.0	36.4
Tanino	13.2	10.7	12.9	11.2	-16.0	-18.9	-20.6	-13.2
Almendra de coco	4.6	6.5	4.5	8.2	-9.8	41.3	-30.8	82.2
Tung	12.1	12.8	17.0	9.0	19.0	5.8	32.8	-47.1
Cemento	156.1	111.2	153.0	109.0	-11.7	-28.8	37.6	-28.8
Cigarrillos ^c	37.8	37.9	46.6	43.9	17.0	0.3	23.0	-5.8
Bebidas gaseosas ^d	145.7	160.3	122.1	137.3	25.0	10.0	-23.8	12.4
Harina de trigo	100.7	96.8	100.2	89.9	23.0	-3.9	3.5	10.3
Azúcar	76.5	81.1	98.2	85.2	-14.0	6.0	21.1	-13.2
Cuero	9.5	9.5	11.0	8.3	6.0	-	15.8	-24.6
Alcohol absoluto ^e	5.4	12.6	9.3	11.0	-	133.3	-26.2	18.3

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

^aCifras preliminares.^bMiles de metros.^cMiles de cajetillas.^dMiles de litros.^eMillones de litros.

Además de estas modificaciones, se suprimieron los depósitos previos de importación y los bancos comerciales fueron autorizados a operar en el mercado libre de cambios. Con estos ajustes, que fueron los últimos del año, disminuyó el número de paridades y se redujo la brecha entre el tipo de cambio oficial y el de mercado. Sin embargo, persistieron diversas discriminaciones y distorsiones. Una de ellas continuó afectando al sector exportador, el cual percibía un tipo de cambio de 240 guaraníes por dólar, mientras que tenía que efectuar sus importaciones al tipo de cambio libre, que en el segundo semestre fluctuó entre 400 y 420 guaraníes.¹⁰ Otra distorsión perjudicaba al sector privado en general, pues el sector público gozaba de tipos de cambio muy inferiores al de mercado.

¹⁰En la práctica casi todas las importaciones del sector privado tuvieron que realizarse al tipo de cambio libre.

El tipo de cambio real efectivo para las exportaciones se elevó en promedio 13%. Sin embargo, su nivel siguió siendo algo inferior al de 1981/1982 y alrededor de 16% menor que el de 1980. Naturalmente, el alza media del tipo de cambio real efectivo para las importaciones entre 1982 y 1984 fue mucho mayor, alcanzando 32%. Por el contrario, al tipo libre bajó. (Véase el cuadro 17.)

La reducción del déficit de la cuenta corriente que se obtuvo en 1984 se vio favorecida también por el mejoramiento de las condiciones económicas internacionales, particularmente en materia de precios. Asimismo, cambios en la situación regional impulsaron la gran recuperación que experimentó el turismo.

Cuadro 13

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

	1970	1976	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Potencia instalada ^b	123.7	219.4	270.7	272.1	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4
Hidráulica	90.0	140.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	170.0
Térmica	33.7	79.4	80.7	82.1	82.5	84.1	84.1	84.1	84.4
Generación de energía eléctrica ^c									
Bruta	159.2	540.9	491.1	618.2	697.4	720.4	916.0	793.0	894.4
Neta	154.2	536.7	482.9	611.4	692.1	716.8	912.7	790.5	891.8
Importación neta de energía eléctrica ^c	-	-166.0	-15.1	-25.6	5.4	103.0	-40.0	202.0	223.4
Suministro interno de energía eléctrica ^c									
Bruta	159.2	375.0	476.8	592.9	703.1	824.0	876.0	995.0	1 117.8
Neta	154.2	370.7	467.8	585.8	697.5	819.8	872.6	992.5	1 115.1
Consumo interno de energía eléctrica ^c	129.8	307.0	438.3	544.8	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3
Residencial	76.4	173.2	237.6	273.9	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7
Industrial	33.8	101.7	156.0	224.9	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1
ANDE	5.0	4.3	9.0	7.1	5.6	4.2	3.4	2.5	2.7
Otro ^d	14.6	27.8	35.7	38.9	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5
Porcentaje de la población servida con energía eléctrica	10.9	21.2	24.2	26.6	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2

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 kWh.

^dIncluye alumbrado público.

Cuadro 14

PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO

(Porcentajes)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
El País	4.2	3.7	3.1	2.6	2.1	4.6	9.4	15.0	12.5 ^b
Asunción ^c	6.7	5.4	4.1	5.9	3.9	2.2 ^d	5.6	8.4 ^e	7.4 ^f

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, e información proporcionada a la CEPAL.

^aCifras preliminares.

^bEstimación.

^cAdemás de Asunción, incluye Fernando de la Mora, Itapúa y las áreas urbanas de Luque y San Lorenzo.

^dPrimer semestre.

^ePromedio de los meses de septiembre, octubre y noviembre.

^fPromedio de los meses de agosto, septiembre y octubre.

Cuadro 15

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
1970 = 100 ^b								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	159.6	188.0	201.5	204.6	187.2	217.2	178.8	202.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^c	210.5	226.9	229.2	216.3	207.8	223.7	173.4	226.7
Pagos netos por factores al resto del mundo ^d	80.4	113.7	‘	25.7	‘	‘	60.8	‘
Poder de compra de las importaciones netas de capital	310.1	521.3	562.5	560.2	519.4	328.9	250.2	156.9
Capacidad total para importar	248.1	311.1	338.0	321.1	316.7	288.5	190.9	210.7
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	211.7	250.1	296.1	292.1	325.6	349.7	230.5	274.3
Reservas internacionales brutas								
Índice	733.4	1 189.2	1 379.6	1 477.8	1 499.4	1 359.1	1 365.3	1 058.4
En meses de importaciones ^f	7.4	10.2	10.0	10.9	9.9	8.3	11.5	8.1
Deuda externa bruta desembolsada	163.9	204.7	191.6	192.9	203.9	255.6	313.8	356.3
Tasas de crecimiento								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	24.8	17.8	7.2	1.5	-8.5	16.0	-17.7	13.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^c	50.0	7.8	1.0	-5.6	-3.9	7.7	-22.5	30.7
Poder de compra de las importaciones netas de capital	38.4	68.1	7.9	-0.4	-7.3	-36.7	-23.9	-37.3
Capacidad total para importar	50.0	25.4	8.7	-5.0	-1.4	-8.9	-33.8	10.4
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	36.7	18.1	18.4	-1.4	11.5	7.4	-34.1	19.0
Reservas internacionales brutas	57.5	62.1	16.0	7.1	1.5	-9.4	0.5	-22.5
Deuda externa bruta desembolsada	5.9	24.9	-6.4	0.7	5.7	25.4	22.8	13.5
Producto interno bruto = 100 ^g								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	9.7	10.3	10.0	9.1	7.6	9.1	7.5	8.3
Efecto de la relación de precios del intercambio	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.2	1.0
Pagos netos por factores al resto del mundo ^d	0.6	0.8	-0.2	0.1	-0.5	-0.8	0.3	-
Poder de compra de las importaciones netas de capital	5.6	8.5	8.3	7.4	6.4	4.1	3.1	1.9
Capacidad total para importar	17.9	20.2	19.9	16.9	15.4	14.3	10.4	11.2
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	14.2	15.1	16.2	14.3	14.7	16.2	10.9	12.5
Saldo en cuenta comercial ^h	-4.5	-4.8	-6.2	-5.2	-7.2	-6.8	3.3	-4.3
Saldo en cuenta corriente	-1.9	-3.4	-4.7	-4.8	-5.7	-5.9	3.9	-3.2
Saldo en balance global	3.7	5.1	3.6	2.6	0.7	-1.8	0.8	-1.3
Reservas internacionales brutas	8.8	12.9	13.5	13.0	12.1	10.4	11.3	8.5
Deuda externa bruta desembolsada ⁱ	26.1	29.4	23.1	23.0	22.6	33.5	57.6	58.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.^b Precios de 1970.^c No atribuibles a factores.^d Incluye las transferencias unilaterales privadas.^e Saldos positivos. ^f Reservas internacionales brutas e importaciones de bienes y servicios de cada año.^g A precios del mercado en

dólares de 1970; al tipo de cambio de paridad.

^h Excluye el efecto de la relación de precios del intercambio.ⁱ Al tipo de cambio paralelo.

PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIAL

(Guaraníes por dólar a fines de cada período)

	1981	1982	1983				1984			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Exportaciones de bienes										
tradicionales	126	144	149	165	161	156	180	227	240	240
Madera	126	143	143	143	178 ^a	178 ^a	208	240	240	240
Aceites	126	143	143	178 ^b	178 ^b	178 ^b	208	240	240	240
Productos pecuarios	126	160	178	178	178	178	208	240	240	240
Otros	126	143	143	143	143	143	208	240	240	240
No tradicionales										
Fibras de algodón	126	143	167	180 ^d	180 ^d	180 ^d	208	240	240	240
Semillas oleaginosas (soya) ^e	126	143	165	177	177	177	208	240	240	240
Frutas y legumbres	126	160	160	160	160	160	208	240	240	240
Otros	126	143	143	143	143	143	208	240	240	240
Importaciones de bienes	126	141	146	144	146	147	146	198	306	328
Bienes de consumo										
Básicos										
Trigo	126	126	143	143	143	143	143	240	240	240
Otros	126	160	160	340	410	342	368	406	410	382
No básicos	126	160	160	340	410	342	368	406	410	382
Bienes intermedios										
Petróleo y derivados	126	126	143	143	143	143	143	160	160	160
Para la agricultura e industria	126	126	126	160	160	160	160	240 ^f	240 ^f	240
Bienes de capital	126	126	160	340	410	342	368	406	410	382
Servicios no atribuibles a factores										
Viajes	173	239	240	340	410	342	368	406	410	382
Otros	126	160	160	340	410	342	368	406	410	382
Servicios atribuibles a factores										
Sector público	126	126	126	126	126	126	126	160	160	160
Sector privado										
Inscrito ^g	126	160	160	160	160	160	160	240	240	240
No inscrito	173	239	240	340	410	342	368	406	410	382
Capital										
Sector público	126	126	126	126	126	126	126	160	160	160
Sector privado										
Inscrito ^h	126	160	160	160	160	160	160	240	240	240
No inscrito	126	239	240	340	410	342	368	406	410	382
Transacciones de las entidades binacionales										
Mercado paralelo	126	126	126	126	143	143	143	160	160	160
	173	239	240	340	410	342	368	406	410	382

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aMadera peroba solamente; 1-15.0 para las demás.^bAceite de tung solamente; también rige para capullo de gusano de seda.^cExcluyendo ciertas exportaciones para las que rige un tipo de

126.0.

^dTambién rige para los desperdicios de algodón (incluidas las hilachas), sin cardar ni peinar.^eIncluye los derivados y

subproductos de la soya.

^fIncluye solamente las importaciones agrícolas e insumos industriales para las empresas que procesan materias primas nacionales y las importaciones del sector público previstas en el Presupuesto General de la Nación.^gIncluye solamente los^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.

Cuadro 17

**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL
EFFECTIVO 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	84.6	88.5	99.7	107.7
1982	86.7	86.6	125.6	133.9
1983	74.3	69.3	154.7	154.7
1984	83.8	91.5	142.0	148.8
1982				
I	78.1	76.3	92.0	98.1
II	91.8	88.5	104.9	113.6
III	93.2	95.9	147.1	157.8
IV	89.2	90.5	164.1	174.2
1983				
I	83.0	82.0	139.8	137.9
II	79.3	69.2	144.2	138.5
III	69.4	63.6	173.7	175.0
IV	67.1	64.0	154.6	159.2
1984				
I	78.2	64.6	150.4	154.2
II	93.8	82.8	155.0	160.2
III	88.0	111.6	150.9	160.0
IV	75.1	100.0	119.0	127.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^a Corresponde 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, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado tipos de cambios oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

^b Desde 1982 a 1984 se usó el tipo de cambio medio. Sin embargo, se refiere a aquellas importaciones atendidas por el Banco Central, es decir, no representa el verdadero tipo medio.

^c Desde 1982 a 1984 se usó el tipo de cambio medio. Sin embargo, se refiere a aquellas importaciones atendidas por el Banco Central, es decir, no representa el verdadero tipo medio. ^d Estos índices corresponden a un promedio ponderado de los índices del tipo de cambio real 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 del mercado paralelo.

Sin embargo, la nueva y sustancial merma de los gastos de Itaipú Binacional en el Paraguay, y la salida de capitales privados, generaron un considerable déficit en el balance de pagos. A ello contribuyó también la menor captación de créditos externos por parte del sector público, a consecuencia de la restricción de sus gastos de capital.

b) El comercio

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor corriente de las exportaciones registradas por el Banco Central subió casi 25%, tras la caída de 18.4% observada en 1983. (Véase el cuadro 18.)¹¹ Este aumento es atribuible en lo principal al dinamismo de las exportaciones de fibras de algodón y de semillas oleaginosas, que aumentaron 50 y 18% respectivamente.

¹¹ Además de las exportaciones de bienes no registradas, están excluidas de esta cifra las ventas paraguayas a las entidades binacionales. Estas últimas están incluidas, en cambio, en las estadísticas del balance de pagos que figuran en el cuadro 23. Según una estimación del FMI, el valor corriente de las exportaciones de bienes, incluidas las no registradas y excluidas las ventas a las entidades binacionales, creció 3%, tras una merma superior a 13%.

Cuadro 18

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^o

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1974	1984	1981	1982	1983	1984
Total	296	330	269	335	100.0	100.0	-4.7	11.6	-18.4	24.3
Principales exportaciones tradicionales	101	96	83	89	76.9	26.3	-24.2	-3.5	-13.9	5.7
Productos pecuarios	7	9	13	12	23.6	3.5	53.5	32.3	40.5	-6.7
Madera	36	44	20	22	14.5	6.7	-45.2	20.5	-53.5	9.1
Aceites	29	22	21	22	12.8	6.6	10.8	-23.4	-4.4	4.0
Tabacos	6	6	10	15	6.7	4.6	-36.3	-7.9	71.0	50.0
Extracto de quebracho	6	5	5	6	0.5	1.7	26.9	-10.7	8.1	4.9
Otros	17	10	14	12	18.8	3.2	-22.7	-35.5	25.8	-18.7
Principales exportaciones no tradicionales	195	234	186	246	23.1	73.7	12.5	19.3	-20.2	32.6
Fibras de algodón	129	122	85	131	9.7	39.2	22.2	-5.3	-30.5	54.1
Semillas oleaginosas (soya)	48	90	84	99	8.8	29.7	12.9	88.5	-5.8	17.6
Tortas y expellers	14	13	14	12	3.0	3.7	-35.1	-11.6	9.7	-10.5
Frutas y legumbres	4	9	3	4	1.6	1.1	-47.4	96.1	-68.5	40.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay.
 "Incluye solamente a las exportaciones que figuran en el registro de cambios.

Cuadro 19

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
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
1982	202.5	55.6	156.3	42.9	237.3	65.2	385.9	106.0
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
1984	235.0	69.7	253.2	75.2	261.7	77.6	349.2	103.6
I	253.3	75.1	242.8	72.0	283.1	84.0	370.0	109.8
II	266.6	79.1	294.8	87.5	280.3	83.2	362.5	107.5
III	215.8	64.0	241.3	71.6	245.4	72.8	338.5	100.4
IV	204.4	60.6	234.0	69.4	238.2	70.7	325.7	96.6

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.

^aEstados Unidos, N° 2 color amarillo, cif, Rotterdam.

^bLos precios nominales fueron deflactados por los precios mundiales de exportación.

^cTodos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.

^dTipo medio mexicano, cif, norte de Europa.

^eTropical, precio al por mayor, Reino Unido.

Cuadro 20

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1974	1984	1981	1982	1983	1984
Total	506	581	478	513	100.0	100.0	-2.1	14.9	-17.7	7.3
Bienes de consumo	156	158	119	113	33.1	22.2	2.3	1.4	-24.4	-4.6
No duraderos	121	118	90	82	26.3	16.2	2.5	-2.2	-23.0	-8.4
Alimentos	33	24	31	14	8.4	2.8	35.4	-26.7	30.8	-54.2
Bebidas y tabaco	37	38	15	25	6.6	5.0	-6.2	2.6	-59.2	63.7
Otros ^b	51	56	44	43	11.3	8.4	-5.9	10.1	-21.3	-1.3
Duraderos ^c	35	40	29	31	6.8	6.0	1.7	13.4	-28.5	7.3
Automóviles	17	12	7	16	2.9	3.1	-8.2	-25.7	-44.7	127.7
Artefactos eléctricos	18	28	22	15	3.9	2.9	12.7	48.9	-21.2	-31.0
Bienes intermedios	145	228	187	175	33.4	34.1	-13.3	57.8	-18.3	-6.0
Combustibles y lubricantes	95	154	120	138	24.4	26.8	-27.0	63.1	-22.2	14.6
Otros ^d	50	74	67	37	9.0	7.3	34.4	47.9	-10.2	-43.2
Bienes de capital	175	157	144	198	28.8	38.6	3.3	-9.7	-8.7	37.6
Maquinarias, aparatos y motores	108	105	108	92	16.3	18.0	35.1	-2.2	2.3	-14.5
Elementos de transporte y accesorios ^e	49	35	22	87	8.0	16.9	-35.0	-27.8	-35.9	285.7
Otros ^f	18	17	14	19	4.5	3.7	27.2	-5.6	-20.7	39.2
Sin clasificar	31	38	28	27	4.7	5.1	6.8	21.1	-24.5	-8.9

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 aquéllas 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.

La época de cosecha coincidió con incrementos significativos de los precios internacionales de los principales productos de exportación, que explica el total de la expansión registrada. (Véase el cuadro 19.) El cuántum disminuyó, pese a la reducción de la magnitud de la brecha entre el tipo de cambio oficial para las exportaciones y el tipo de cambio paralelo y a la mayor cosecha de productos como el algodón y la soya.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor corriente de las importaciones registradas de bienes se elevó algo más de 7%¹² Esta evolución se explica casi exclusivamente por el crecimiento de casi 290% de la internación de elementos de transporte y accesorios. (Véase el cuadro 20.)

iii) *Los servicios.* Un factor crucial en la recuperación de la actividad económica y el fortalecimiento del balance de pagos fue el notable auge del turismo. El número de visitantes casi se duplicó, aproximándose a las cifras sin precedentes de 1979/1980. También se duplicaron los ingresos por este concepto, los que igualaron los retornos (registrados) por las exportaciones de soya. Alrededor de dos tercios del crecimiento provino del aumento del número de visitantes argentinos, el cual se triplicó. También se acrecentó significativamente el turismo proveniente de Brasil. (Véase el cuadro 21.)

Como los gastos de los paraguayos en viajes al exterior no se acrecentaron, el superávit por concepto de viajes se octuplicó, sobrepasando los 40 millones de dólares, aumento que explica la mayor parte de la disminución del déficit de la cuenta corriente. (Véase el cuadro 22.)

¹² Aparte de las importaciones de bienes no registradas y las importaciones que realizan las entidades binacionales, están excluidas de esta estadística las importaciones ligadas a préstamos externos, a transferencias unilaterales oficiales y a inversión directa extranjera. Estas últimas tres categorías son consideradas, en cambio, en las estadísticas del balance de pagos que aparecen en el cuadro 23. Este dato muestra un descenso de casi 4% para las importaciones de bienes. De acuerdo a las estimaciones del FMI, las importaciones de bienes incluidas las compras externas no registradas y excluidas las de las entidades binacionales, cayeron 2%, tras haber disminuido 15% en 1983.

iv) *La relación de precios del intercambio.* Mientras los precios de importación volvían a declinar, el valor unitario de las exportaciones subió. Ello desembocó en un mejoramiento del orden de 15% de la relación de los precios del intercambio. (Véase el cuadro 23.)

c) *Los saldos de la cuenta corriente*

El déficit de 206 millones de dólares en la cuenta corriente fue 18% inferior al registrado en 1983, de acuerdo a los datos del Banco Central.¹³ (Véase de nuevo el cuadro 22.)

A diferencia de lo acontecido en los años recesivos de 1982 y 1983, este nuevo ajuste de la economía se manifestó en un crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios. Las importaciones de bienes cayeron escasamente, en tanto que las compras externas totales de bienes y servicios incluso se elevaban, según las cifras oficiales.

A la reducción de la brecha entre el ahorro nacional y la inversión interna también contribuyó el mejoramiento del saldo de los servicios atribuibles a factores. El déficit de 21 millones de dólares registrado en 1983 se transformó en un pequeño superávit, gracias a la fuerte disminución de las remesas de utilidades al exterior.

El ajuste se logró pese a la pronunciada contracción de las ventas de bienes y servicios a las entidades binacionales, las cuales declinaron en un tercio. Excluidas estas transacciones el déficit de la cuenta corriente se redujo cerca de 25%, superando levemente los 310 millones de dólares, según las cifras del Banco Central. (Véase el cuadro 24.)

Cuadro 21

PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Número de turistas (miles) ^{ab}	115.2	176.9	201.9	301.9	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0
De Argentina	38.5	68.1	86.8	132.2	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3
De Brasil	43.0	65.3	68.2	106.9	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6
De Estados Unidos	3.5	3.2	4.4	3.6	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5
De Japón	2.5	4.2	4.0	5.1	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7
De Uruguay	4.4	3.7	4.6	3.6	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2
De otros países	23.3	36.1	33.9	50.5	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7
Estada media (días)	3.0	3.0	3.0	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0 ^d
Gastos medios (dólares)	122	200	200	230	300	300	330	332	329
Gastos totales (millones de dólares)	14.0	35.4	40.4	69.5	90.7	80.2	59.0	49.0	96.0
Oferta de habitaciones (número) ^c	2 187	2 279	2 442	2 326	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280
Oferta de plazas (número) ^c	5 120	5 314	5 691	5 434	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938
Razón media de ocupación									
De habitaciones (porcentaje)	43.3	63.8	68.0	117.3	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2 ^d
De plazas (porcentaje)	18.4	27.4	29.1	50.2	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6 ^d

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por la Dirección General de Turismo, Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones. ^aEl número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo, incluye solamente a los mayores de 12 años. ^bLa distribución de los turistas por país de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; posteriormente se refiere a la procedencia de los mismos. ^cDe los hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico". ^dCifra preliminar.

¹³Si se incluye el comercio no registrado, el déficit de la cuenta corriente disminuye a 250 millones de dólares, después de haber llegado, según estimaciones del FMI, a unos 320 millones el año precedente y a 360 millones en 1982. Estas cifras, como las del cuadro 23, incluyen las exportaciones paraguayas a las entidades binacionales, pero no consideran ajuste alguno por las importaciones de las entidades binacionales de terceros países.

Cuadro 22

PARAGUAY: CRECIMIENTO ANUAL DEL COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS

(En porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Exportaciones de bienes							
Valor	8.8	8.0	4.1	-0.4	-0.6	-17.7	11.7
Volumen	19.4	1.1	0.3	-7.7	13.9	-9.2	-7.7
Valor unitario	-8.9	6.8	3.8	7.9	-12.7	-9.4	21.0
Exportaciones de servicios ^b							
Valor	24.3	64.9	28.3	1.4	31.6	-32.3	50.3
Volumen	12.4	29.3	5.1	-10.5	22.2	-40.1	97.3
Valor unitario	10.6	27.5	22.1	13.3	7.7	13.0	-23.8
Exportaciones de bienes y servicios ^b							
Valor	11.4	18.2	10.2	0.1	9.0	-22.9	23.8
Volumen	17.9	7.1	1.5	-8.5	16.0	-17.7	13.3
Valor unitario	-5.5	10.3	8.5	9.4	-6.1	-6.4	9.3
Importaciones de bienes							
Valor	20.0	33.6	17.0	14.4	-7.9	-22.5	-3.6
Volumen	16.7	11.7	-1.3	10.8	-11.2	-19.0	6.5
Valor unitario	2.8	20.1	18.5	3.2	3.7	-4.3	-9.5
Importaciones de servicios ^b							
Valor	32.6	61.1	8.1	23.4	71.1	-55.3	69.6
Volumen	24.3	47.6	-1.7	13.5	63.6	-55.9	56.6
Valor unitario	6.6	9.2	10.0	8.7	4.6	1.5	8.3
Importaciones de bienes y servicios ^b							
Valor	22.1	38.6	15.1	16.2	8.7	-33.3	12.6
Volumen	18.2	18.4	-1.4	11.5	7.4	-33.0	19.0
Valor unitario	3.3	17.0	16.7	4.2	1.2	-0.4	-5.4
Relación de precios del intercambio de bienes	-11.4	-10.1	-11.3	3.6	-15.7	-6.0	30.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.5	-5.7	-7.0	5.0	-7.2	-6.0	15.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	7.8	1.0	-5.6	-3.9	7.7	-22.6	30.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares. ^bNo atribuibles a factores.

d) *La cuenta de capitales y el balance de pagos*

De acuerdo a los datos de la autoridad monetaria el déficit global en el balance de pagos ascendió a 85 millones de dólares.¹⁴ Sin embargo, la pérdida de reservas internacionales brutas bordeó los 140 millones de dólares. La diferencia se explica en parte por la reducción —del orden de 35 millones— del acervo de pagos en mora.

Aunque las reservas internacionales brutas aún totalizaban unos 540 millones de dólares a fines de 1984, cifra equivalente a poco más de ocho meses de importaciones registradas, las reservas internacionales netas cayeron 26%, esto es su nivel bajó a 455 millones al terminar el año. Si se ajustan las reservas netas por los pagos en mora, se tiene que éstas pasaron de 646 millones en 1982 a 418 millones en 1983 y a 293 millones en 1984. Esta última cifra equivale a cuatro meses de importaciones registradas (de 1984).

¹⁴De acuerdo a una estimación preliminar del FMI, el déficit global del balance de pagos ascendió a 145 millones de dólares, cifra 45% inferior a la del año precedente. Parte de la discrepancia obedece a las entradas no registradas de capital, las que son la contrapartida de las importaciones netas de bienes y servicios no registradas. La diferencia es atribuible también a la contabilidad de los pagos en mora que se acumularon a partir de 1983.

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-118	-210	-283	-378	-391	-252	-206
Balance comercial	-93	-218	-276	-412	-446	-233	-209
Exportaciones de bienes y servicios	434	514	566	566	617	476	589
Bienes fob	356	384	400	399	396	326	364
Servicios reales ^b	78	129	166	168	221	150	225
Transporte y seguros	2	3	4	5	2	2	2
Viajes	40	69	91	80	59	49	96
Importaciones de bienes y servicios	528	731	842	978	1 063	709	798
Bienes fob	432	577	675	772	711	551	531
Servicios reales ^b	96	154	167	206	352	157	267
Transporte y seguros	64	93	104	118	106	75	81
Viajes	20	31	35	38	42	44	45
Servicios de factores	-25	4	-11	31	53	-21	1
Utilidades	-42	-18	-54	-38	-13	-39	-11
Intereses recibidos	18	45	77	102	122	63	55
Intereses pagados	-37	-55	-81	-93	-95	-78	-84
Otros	36	33	48	60	39	33	41
Transferencias unilaterales privadas	1	3	3	2	2	1	1
Balance en cuenta de capital	296	372	434	421	329	257	121
Transferencias unilaterales oficiales	5	4	2	3	4	5	6
Capital de largo plazo	167	136	192	168	266	289	210
Inversión directa neta	20	50	32	32	37	5	7
Inversión de cartera neta	-	-	-	7	8	3	-
Otro capital de largo plazo	147	85	160	129	221	281	202
Sector oficial ^c	56	10	85	39	60	139	...
Préstamos recibidos	65	21	98	60	83	162	...
Amortizaciones	-9	-11	-12	-20	-22	-23	...
Bancos comerciales ^c	-	3	1	11	11	7	...
Préstamos recibidos	6	9	7	17	16	10	...
Amortizaciones	-6	-6	-6	-6	-6	-3	...
Otros sectores ^c	91	72	74	79	150	135	...
Préstamos recibidos	118	113	135	141	217	168	...
Amortizaciones	-28	-41	-60	-61	-52	-33	...
Capital de corto plazo (neto)	108	223	261	263	74	-43	...
Sector oficial	7	15	3	12	10	22	...
Bancos comerciales	9	-9	-14	-13	1	7	...
Otros sectores	92	218	271	264	62	-73	-85
Errores y omisiones	17	9	-20	-13	-14	6	-10
Balance global^d	178	162	151	44	-63	4	-85
Variación total de reservas (- significa aumento)	-179	-165	-153	-43	121	48	138
Oro monetario	-	-4	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-1	-4	-2	-3	-9	-6	-3
Posición de reserva en el FMI	-	-2	-8	-10	-1	-3	2
Activos en divisas	-180	-154	-143	-30	133	60	138
Otros activos	2	-1	-	-	-2	-4	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

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

^d El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en 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 giro y variación por revalorización.

Cuadro 24

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

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Cuenta corriente								
Total	-59	-118	-210	-284	-378	-391	-252	-206
Entidades binacionales	75	126	148	178	150	158	158	107
Itaipú	72	115	116	121	139	126	141	82
Yacyretá	3	12	32	57	73	24	17	24
El resto	-134	-244	-358	-462	-589	-541	-410	313
Cuenta de capital								
Total	171	297	372	434	421	329	257	121
Entidades binacionales	75	126	149	217	237	184	158	107
Itaipú	72	115	116	146	159	159	141	82
Yacyretá	3	12	33	71	78	25	17	24
El resto	96	170	223	218	184	145	99	14
Balance global								
Total	112	178	162	151	44	-63	4	-85
Entidades binacionales	149	252	297	395	449	338	315	213
Itaipú	143	229	231	267	298	289	281	164
Yacyretá	6	23	65	129	151	48	34	49
El resto	-37	-74	-135	-244	-405	-400	319	-298
Reservas internacionales^c								
Total	268	449	609	762	806	739	680	542
Entidades binacionales ^d	273	525	822	1 217	1 666	2 003	2 319	2 532
Itaipú ^d	259	488	720	986	1 284	1 573	1 854	2 018
Yacyretá ^d	14	37	102	231	382	430	465	513
El resto ^e	1	-73	-208	-452	-857	-1 257	-1 578	-1 990

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.

El déficit global del balance de pagos y la nueva pérdida de reservas alcanzaron una magnitud similar a la reducción del superávit atribuible a las operaciones de las entidades binacionales, que pasó de 315 millones de dólares en 1983 a 213 millones de dólares en 1984; tan sólo dos años antes había llegado a 450 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 24.)

Si bien el déficit global del balance de pagos, excluidas las operaciones de las entidades binacionales volvió a decrecer, también se produjo una nueva salida de capital de corto plazo por parte del sector privado no financiero. Ella representó 40% de la entrada neta de capital de largo plazo y fue exactamente igual al déficit del balance global de pagos. (Véase de nuevo el cuadro 22.)

e) *La deuda externa*

Después de la intensa expansión —más de 70%— de los tres años anteriores, el crecimiento de la deuda externa bruta disminuyó a una cifra del orden de 8%. La deuda contratada bordeó los 2 500 millones de dólares y la desembolsada los 1 600 millones de dólares. (Véase el cuadro 25.)¹⁵ La

¹⁵Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal de un plazo superior a un año. De acuerdo al FMI la deuda externa privada sin garantía estatal (de un plazo superior a un año) bajó de 400 millones de dólares en 1983 a 360 millones de dólares en 1984.

disminución de la tasa de incremento de la deuda contratada reflejó tanto una decisión explícita del gobierno como dificultades en la obtención de nuevos créditos externos. La expansión más lenta de la deuda desembolsada obedeció a la restricción de los gastos del sector público.

Sin embargo, el ritmo de crecimiento de la deuda externa neta más que duplicó el de la bruta, al decaer los activos externos netos más de 50%. La deuda neta superó los 1 400 millones de dólares en 1984, en circunstancias de que en 1980 no era ni 100 millones de dólares, nivel desde el que pasó a 530 millones en 1982 y a poco más de 1 200 millones al año siguiente.

Al mismo tiempo la estructura de la deuda se volvió menos favorable, pasando la participación de la banca comercial de 40% del total en 1980 a 56% del en 1984.

Además, la variación de las condiciones externas, la baja del ritmo de ejecución de las obras hidroeléctricas, y una política económica interna que minó la competitividad de la economía elevaron el peso relativo de la deuda externa. Valorada al tipo de cambio oficial y en relación al producto interno bruto, la deuda bruta pasó, en efecto, de 17% en 1981 a casi 36% en 1984, mientras la neta se elevaba de 5 a 32%. Al tipo de cambio paralelo, la deuda bruta creció de 23% en 1981 a 58% en 1984, en tanto la neta aumentaba de 7% a 52%. (Véase el cuadro 26.)

Por otra parte, las erogaciones por concepto de amortización e intereses de la deuda externa aumentaron significativamente (32%), llegando a bordear así los 200 millones de dólares, debido exclusivamente a la fuerte alza de los pagos por amortizaciones. Sin embargo, gracias a la recuperación de las exportaciones, la significación del servicio de la deuda respecto de los ingresos de divisas por ventas registradas al exterior se elevó sólo de 31.3% a 33.5%. Debido a la gran pérdida de reservas en los últimos tres años, el servicio neto de la deuda subió, empero, de 8 a 24% de las exportaciones entre 1982 y 1984. (Véase de nuevo el cuadro 26.)

Cuadro 25

PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Deuda externa contratada ^b	732	952	1 299	1 323	1 641	1 939	2 272	2 458
Sector público	643	842	1 139	1 152	1 490	1 766	2 101	2 308
Sector privado	89	109	160	170	151	173	171	150
Deuda externa bruta desembolsada ^b	518	669	733	861	949	1 204	1 469	1 580
Sector público	432	562	574	691	798	1 031	1 299	1 430
No financiero	340	461	468	574	671	868	1 168	1 234
Gobierno central	131	210	203	277	317	369	502	580
Empresas estatales	209	252	265	297	353	499	614	654
Financiero	92	100	107	117	127	162	182	196
Sector privado	87	107	159	170	151	173	171	150
Activos externos netos	265	435	587	764	803	674	644	310
Sector público ^c	260	439	592	744	776	646	418 ^e	293 ^e
Sector privado ^d	5	-4	-5	20	27	28	13	17
Deuda externa neta	253	234	146	97	146	530	1 209	1 420
Sector público	172	123	-18	-53	22	385	1 051	1 287
Sector privado	82	111	164	150	124	145	158	133
Servicio bruto de la deuda externa	60	79	113	160	180	175	149	197
Amortizaciones	34	42	58	79	87	80	71	113
Intereses	26	37	55	81	93	95	78	84
Servicio neto de la deuda externa ^f	48	61	68	83	78	53	86	142

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

^aCifras preliminares. ^bPública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año. ^cActivos externos del Banco Central menos pasivos externos de corto plazo del Banco Central. ^dActivos externos menos pasivos externos de corto plazo de los bancos comerciales privados. ^eAjustado por los pagos en mora. ^fIntereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 26

PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Indice (1970 = 100)									
Deuda externa bruta desembolsada ^a									
A precios corrientes	298.9	340.0	438.8	480.7	564.9	622.4	790.0	963.9	1 036.8
Deflactado por los precios de exportación	141.0	124.2	169.6	168.4	182.4	180.8	248.3	324.1	318.4
Deflactado por los precios de importación	154.8	163.9	204.7	191.6	192.9	203.9	255.8	313.8	356.3
Deuda externa neta desembolsada									
A precios corrientes	195.0	178.2	172.9	129.9	117.5	145.0	346.6	539.6	633.8
Deflactado por los precios de exportación	98.0	65.1	66.8	45.5	38.0	42.1	108.9	181.6	194.6
Deflactado por los precios de importación	101.0	85.9	80.7	51.8	40.1	47.5	112.2	175.6	217.8
Como porcentaje del producto interno bruto									
Deuda externa bruta desembolsada									
Tipo de cambio oficial ^b	26.8	24.8	26.1	21.4	19.4	16.9	22.9	27.4	35.6
Tipo de cambio paralelo ^c	28.9	26.1	29.4	23.1	23.0	22.6	33.5	57.6	58.1
Deuda externa neta desembolsada									
Tipo de cambio oficial ^b	22.3	16.6	13.1	7.4	5.1	5.0	10.1	22.6	32.0
Tipo de cambio paralelo ^c	24.1	17.5	14.8	8.0	5.5	6.8	14.8	47.4	52.3
Como porcentaje de las exportaciones ^d									
Servicio bruto de la deuda externa	19.4	15.4	18.2	22.0	28.3	31.2	27.9	31.3	33.5
Amortizaciones	9.9	8.7	9.7	11.3	14.0	15.4	13.0	14.9	19.2
Intereses	9.5	6.7	8.5	10.7	14.3	15.9	14.9	16.4	14.3
Servicio neto de la deuda externa ^e	15.7	12.3	14.0	16.2	14.7	13.2	8.1	18.1	24.1

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

^aPública y privada con garantía estatal de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año. ^bDel Banco Central. Precios corrientes. Para 1982 de usó un tipo de cambio de 140 guaraníes por dólar, para 1983, 153 y para 1984, 234. ^cDel mercado paralelo. ^dDe bienes y servicios, excluidos los ingresos por intereses del exterior. ^eIntereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

4. Precios y salarios

a) Precios

El proceso inflacionario volvió a intensificarse. El nivel de precios al consumidor en 12 meses subió casi 30%, cifra que más que duplicó la registrada en 1983 y que triplicó con holgura la de 1982. También el índice de precios al por mayor mostró un recrudecimiento de la inflación (44%), tras el alza de 33% el año anterior y la caída de 7% en 1982. (Véase el cuadro 27.)

Al examinar la evolución mensual de los precios se observa que a fines de 1983 y principios de 1984 el proceso inflacionario se había atenuado. Por ejemplo, tras aproximarse a 19% en septiembre de 1983, la variación en doce meses del índice de precios al consumidor en enero de 1984 sobrepasó apenas el 13%. Con posterioridad, la inflación se intensificó en forma casi sistemática, sobre todo a partir del segundo semestre, como resultado, principalmente, de la puesta en vigencia del nuevo régimen cambiario. (Véase el gráfico 2.)

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

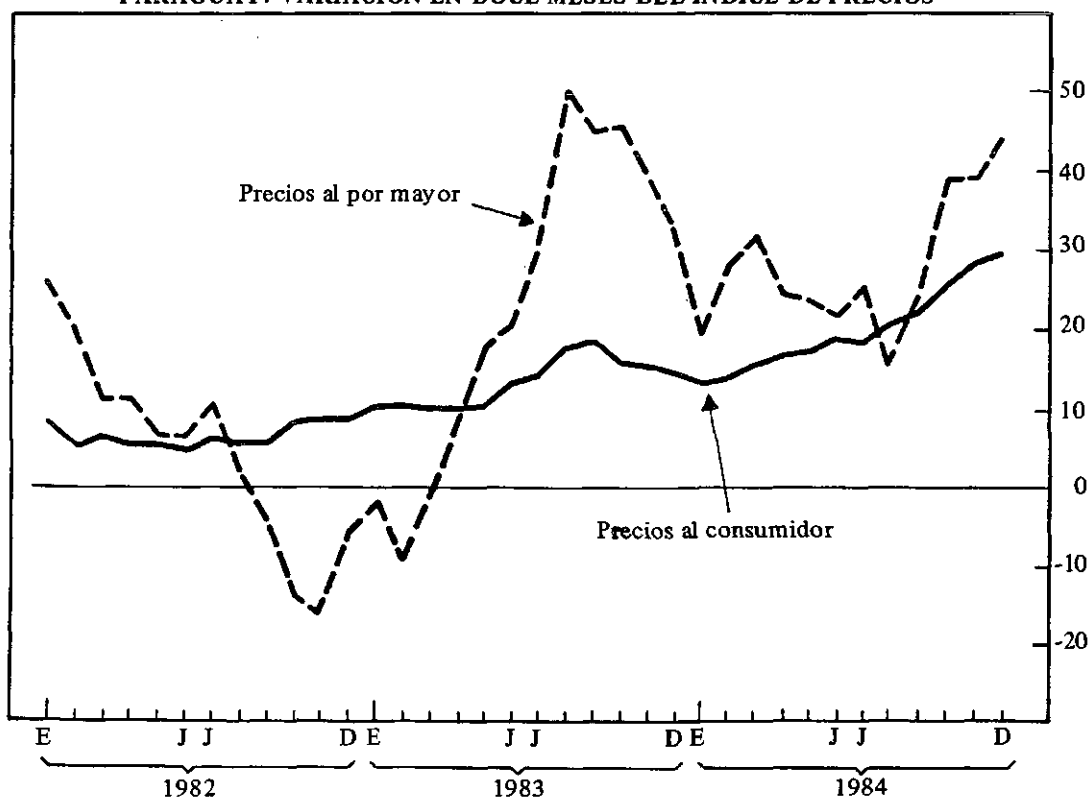
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor ^a	4.6	9.3	10.6	28.3	22.4	14.0	6.8	13.5	20.5
Alimentos	4.2	11.2	12.9	29.6	18.9	10.4	3.5	17.1	28.9
Vivienda	3.2	7.9	6.4	22.3	22.7	20.2	8.4	3.6	7.0
Vestuario	5.9	7.5	11.7	23.1	21.2	11.6	6.0	20.8	26.7
Gastos varios	5.5	6.8	7.6	31.1	32.1	13.4	9.4	17.2	20.0
Indice de precios mayoristas ^b	1.1	8.0	12.8	26.3	7.8	12.2	3.5	32.9	28.3
Agropecuarios	2.5	8.3	21.5	38.4	2.7	13.7	3.5	39.7	18.6
Indice de precios implícitos del producto interno bruto ^c	5.0	11.1	10.0	19.8	16.8	16.1	5.2	14.4	23.1
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor ^a						8.1	8.9	14.1	29.8
Alimentos						6.9	5.4	19.4	42.5
Vivienda						12.3	6.4	2.7	15.9
Vestuario						5.0	15.5	20.9	32.2
Gastos varios						4.4	14.0	17.0	25.4
Indice de precios mayoristas ^b	-1.2	6.9	23.7	33.0	-1.9	19.6	-6.8	32.9	43.8
Agropecuarios	-11.2	6.4	44.4	43.0	-10.6	30.9	-15.7	39.7	39.1

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^aAño base: 1980.^bAño base: 1972.^cA precios de mercado. Año base: 1982.

Gráfico 2

PARAGUAY: VARIACION EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS



Cuadro 28

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indice 1970 = 100					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Nominales										
Sueldos obreros en Asunción^a										
General	284.5	341.7	354.7	374.0	433.9	23.2	20.1	3.8	5.4	16.0
Industria manufacturera	283.9	341.4	348.3	364.6	435.9	24.6	20.3	2.0	4.7	19.6
Construcción	318.1	379.7	381.5	383.2	472.1	17.7	19.4	0.5	0.4	23.2
Electricidad, gas y agua	259.1	310.8	333.8	375.9	420.2	22.8	20.0	7.4	12.6	11.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	287.5	343.4	377.6	401.1	421.3	20.9	19.4	10.5	6.2	5.0
Comercio	300.5	374.2	380.7	404.4	492.6	42.6	24.5	1.7	6.2	21.8
Otros servicios	296.9	360.9	361.1	387.6	509.5	32.0	21.6	0.1	7.3	31.5
Jornales agrícolas medios										
Con alimentación	460.9	522.9	547.2	675.3	676.2	12.5	13.5	4.6	23.4	0.1
Sin alimentación	435.8	487.3	521.7	597.1	581.5	9.1	11.8	7.1	14.5	-2.6
Sueldos mínimos legales										
Asunción y Puerto Stroessner	313.8	370.4	387.4	406.8	488.2	32.3	18.0	4.6	5.0	20.0
Otras ciudades	313.4	368.8	385.6	404.9	485.6	32.2	17.7	4.6	5.0	19.9
Agricultura	314.7	370.6	387.6	407.0	488.2	32.6	17.8	4.6	5.0	20.0
Reales^b										
Sueldos obreros en Asunción										
General	83.1	87.5	85.1	79.1	76.3	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5
Industria manufacturera	82.9	87.4	83.6	77.1	76.6	1.8	5.4	-4.3	-7.8	-0.6
Construcción	92.9	97.3	91.5	81.0	83.0	-3.8	4.7	-6.0	-11.5	2.5
Electricidad, gas y agua	75.6	79.6	80.1	79.5	73.9	0.3	5.3	0.6	-0.7	-7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	83.9	88.0	90.6	84.8	74.1	-1.4	4.9	3.0	-6.4	-12.6
Comercio	87.7	70.2	91.3	85.5	86.6	16.8	-20.0	30.1	-6.7	1.3
Otros servicios	86.7	92.4	86.6	82.0	89.6	7.8	6.6	-6.3	-5.3	9.3
Jornales agrícolas medios										
Con alimentación	134.5	133.9	131.3	142.8	118.9	-9.4	-0.4	-1.9	8.8	-16.7
Sin alimentación	127.2	124.8	125.2	126.3	102.2	-10.7	-1.9	0.3	0.9	-19.1
Sueldos mínimos legales										
Asunción y Puerto Stroessner	91.6	94.9	92.9	86.0	85.8	8.0	3.6	-2.0	-7.5	-0.2
Otras ciudades	91.5	94.5	92.5	85.6	85.4	8.0	3.3	-2.1	-7.5	-0.2
Agricultura	91.9	94.9	93.0	86.0	85.8	8.4	3.3	-2.0	-7.5	-0.2

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.

^aPromedio de los meses de junio y diciembre.

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

El encarecimiento del costo de la vida obedeció en lo fundamental a lo ocurrido con los precios de los alimentos, que subieron más de 40%. También los precios del vestuario subieron más que el índice global. Tras dos años de una estabilidad relativa, los precios de la vivienda terminaron viéndose afectados por el proceso inflacionario.

Al igual que en 1983, uno de los factores determinantes de la dinámica de los precios fue el alza del tipo de cambio. Con los ajuste de mayo, el tipo de cambio oficial (medio) para importar pasó de 149 a 295 guaraníes por dólar. A fin del año llegaba a unos 340. En cambio, el aumento de 11% en doce

meses del tipo de cambio paralelo a fines de 1984 fue bastante inferior al 35% registrado el año anterior.

Prosiguió también el acelerado incremento de los medios de pago de origen interno. El acervo de activos internos netos de la autoridad monetaria se acrecentó más de 60% y su creación de crédito interno (neto) aumentó más de 40%, después de que ésta más que se duplicara en 1983. Sin embargo, como los activos internos del Banco Central constituyen una fracción relativamente pequeña del acervo de medios de pago y el encaje legal vigente es muy elevado (42%), el crecimiento del dinero (M₁) resultó bastante inferior, esto es, del orden de 30%.

La principal fuente de incremento de la liquidez fue la expansión del crédito al sector privado a diferencia de lo sucedido en 1983. Pese al agudizamiento de la inflación, el Banco Central mantuvo sin alteraciones la estructura de las tasas de interés, con lo que éstas se tornaron negativas en términos reales. Además, el Banco Central siguió aplicando una política liberal de descuentos, a una tasa de interés (8%) muy inferior a la de inflación. En estas circunstancias, la demanda de crédito del sector privado se elevó considerablemente, después de dos años de una gran debilidad.

El déficit del sector público no financiero fue rebajado en forma apreciable, de 5.3% a 2.9% del producto interno bruto. Con todo, su demanda de crédito equivalió aproximadamente al 57% de la expansión de la base monetaria. Además, los subsidios otorgados por el Banco Central al sector público por medio de un tipo de cambio y una tasa de interés preferenciales se acrecentaron sustancialmente, llegando a significar alrededor de 1.5% del producto interno bruto, con los efectos monetarios consiguientes.

Otro factor gravitante fue la modificación de la política salarial. Entre mayo de 1981 y julio de 1983 el salario mínimo había sido reajustado una sola vez y en un porcentaje muy inferior al alza del nivel de precios. En 1984, en cambio, se decretaron dos aumentos, en junio y agosto, superando ambos la inflación acumulada a las respectivas fechas.

También el aumento de la producción y el mejoramiento de los precios externos de los principales productos de exportación contribuyeron a fortalecer la demanda interna. En cambio, el descenso de los precios de importación, que en promedio fue superior a 5%, ayudó a atenuar las presiones inflacionarias.

b) *Salarios*

Con los sendos reajuste de 15% decretados en junio y agosto, el salario mínimo legal subió más de 32% entre fines de mayo y el fin de agosto. Desde el reajuste de julio de 1983 hasta mayo de 1984 la inflación acumulada había sido 12%, según el índice de precios al consumidor; entre mayo y agosto de 1984 fue de 10%. No obstante, el salario mínimo medio no mejoró en términos reales e incluso disminuyó ligeramente, siendo su nivel casi 10% inferior al alcanzado en 1981. (Véase el cuadro 28.)

El aumento del salario nominal medio de los obreros de Asunción fue menor que el reajuste del sueldo mínimo, por lo que en términos reales se deterioró 3.5%, después de haber disminuido alrededor de 10% en el período 1981-1982.¹⁶

Por último, los jornales agrícolas crecieron poco, cayendo en consecuencia fuertemente en términos reales. (Véase de nuevo el cuadro 28.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

Para el ejercicio correspondiente a 1984 el Presupuesto General de la Nación congeló los gastos totales del gobierno central. Sobre la base de la inflación proyectada, ello involucraba una caída de 22% en términos reales.

El presupuesto previó una pequeña reducción de las erogaciones corrientes y un aumento modesto de los egresos de capital. Por otro lado, proyectó un crecimiento de más de 13% de los ingresos corrientes. Así se lograría equilibrar las transacciones corrientes del gobierno central, que en 1983 habían mostrado un ahorro negativo equivalente a 1.2% del producto interno bruto. El déficit

¹⁶ El reajuste legal se aplica en función del monto del salario mínimo. Por lo tanto, los salarios mayores perciben reajustes proporcionalmente inferiores.

Cuadro 29

PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984		1981	1982	1983	1984	
			Presu- puesto	Efec- tivo ^a				Presu- puesto	Efec- tivo ^a
Ingresos corrientes	68.2	65.6	74.4	84.6	14.9	15.0	-3.8	13.4	29.0
Ingresos tributarios	60.9	53.1	60.2	70.1	13.0	13.2	-12.8	13.4	32.0
Impuestos directos	20.5	18.8		20.9	33.1	15.8	-8.3		11.1
Sobre el ingreso personal	-	-	-	-					
Sobre las ganancias de las empresas	13.2	10.7		10.9	24.4	12.8	-18.9		1.9
Sobre el patrimonio	7.3	8.1		10.0	53.8	21.7	11.0		23.5
Impuestos indirectos	31.7	25.7		37.2	4.9	13.2	-18.9		44.7
Sobre el comercio exterior	12.5	9.8		11.0	-	-18.3	-21.6		12.2
Importaciones	8.9	7.4		7.9	-	-20.5	-16.6		6.8
Exportaciones	0.4	0.3		0.6	-25.0	33.3	-25.0		100.0
Sobre transacciones cambiarias	3.2	2.1		2.4	-	-15.8	-34.4		14.3
Sobre el comercio interno	18.3	15.1		25.3	9.2	53.8	-17.5		67.6
Sobre la planilla	0.9	0.8		0.9	60.0	12.5	-11.1		12.5
Otros	8.8	8.9		12.0	5.3	10.0	1.1		34.8
Ingresos no tributarios	7.3	12.5	14.3	14.4	34.1	32.7	71.2	14.4	15.2
Gastos corrientes	65.1	75.1	74.6	78.8	26.5	20.8	15.4	-0.7	4.9
Consumo	38.7	43.5		45.2	36.7	19.4	12.4		3.9
Sueldos y salarios	28.3	32.9		33.9	40.6	25.8	16.3		3.0
Bienes y servicios no personales	10.4	10.6		11.3	28.6	5.1	1.9		6.6
Pago por concepto de intereses	2.5	2.7		5.3	16.7	19.0	8.0		96.3
Transferencias	19.7	23.2	26.6	22.8	35.9	85.8	17.8	14.7	-1.7
Al sector privado	15.4	18.3	19.1	18.0	36.7	129.9	18.8	4.3	-1.6
Al sector público	4.3	4.9	4.5	4.6	34.4	10.3	14.0	-8.2	-6.1
Otros	4.2	5.6		5.6	-6.4	-52.3	33.3		-
Ahorro	3.1	-9.5	-0.2	5.8	-40.0	-42.6			
Ingresos de capital	-	0.1	-	0.2					100.0
Gastos de capital	21.9	24.4	25.5	23.5	31.1	26.6	11.4	4.5	-3.7
Formación de capital	14.5	17.8	17.2	17.8	37.4	-1.4	22.3	-3.4	-
Compra de activos	-	-		-	100.0	-	-	-	-
Transferencias	7.4	6.5		5.7	-	208.3	-12.2		-12.3
Al sector público	6.9	5.4			29.4	213.6	-21.7		-
Otros	0.5	1.1		-	-57.1	66.6	120.0		-
Préstamos netos	-6.3	2.1		2.1	276.4				-
Balance global	-12.5	-35.8	26.5	-19.7	208.5	-31.3	186.4		-45.0
Financiamiento (neto)	12.5	35.8		19.7	208.5	-31.3	186.4		-45.0
Interno (neto)	5.8	19.1	15.0	6.8	...	-56.1	229.3	-21.5	-64.4
Bancario	3.2	17.3		2.7	...	-73.1	440.6		-84.4
Banco Central	3.2	17.1		2.5	...	-73.1	434.4		-85.4
Resto sistema bancario	-	0.2		0.2	-	-	-		-
Otros	2.6	1.7		4.0	...	100.0	-34.6		135.3
Externo	6.6	16.8	11.5	12.8	-52.4	32.0	154.5	-31.5	-23.8
Desembolsos	9.2	19.7		18.7	-38.0	22.7	114.1		-5.1
Amortizaciones	-2.6	-2.9		75.8	56.3	4.0	11.5		100.0

Fuente: Paraguay, Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos y el IMF.

^aCantidades presupuestadas.

**PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA
DEL SECTOR PUBLICO**

(Porcentaje del producto interno bruto)^a

	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Gobierno Central					
Ingresos corrientes	9.2	8.4	9.3	8.0	8.1
Gastos corrientes	7.6	7.6	8.8	9.2	7.6
Transferencias al sector público	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4
Ahorro	1.6	0.7	0.4	-1.2	0.6
Ingresos de capital	-	-	-	-	-
Gastos de capital	2.4	2.4	3.0	3.0	2.3
Transferencias al sector público	0.2	0.2	0.9	0.6	0.5
Préstamos netos	0.3	0.9	-0.9	0.3	0.2
Balance global	-1.1	-2.6	-1.7	-4.3	-1.9
Financiamiento interno neto	-0.8	1.9	0.8	2.3	0.7
Financiamiento externo neto	1.9	0.7	0.9	2.1	1.2
Previsión Social					
Ingresos corrientes	1.5	1.5	1.6	1.8	1.4
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-
Gastos corriente	1.1	0.9	1.1	1.1	1.2
Ahorro	0.4	0.6	0.5	0.7	0.2
Ingresos de capital	-	-	-	-	-
Préstamos netos	-	-	-	0.1	-
Balance global	0.1	0.3	0.2	0.3	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-0.1	0.3	0.2	0.3	-
Otras entidades descentralizadas					
Ingresos corrientes	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
Transferencias del gobierno central	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
Gastos corrientes	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
Ahorro	0.1	0.1	-	-	-
Ingresos de capital	-	-	-	0.1	-
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-
Gastos de capital	0.1	0.1	-	-	-
Préstamos netos	-	-	-	-	-
Balance global	-	-	-	-	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-
Municipios					
Ingresos corrientes	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-
Gastos corrientes	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
Ahorro	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Ingresos de capital	-	-	-	-	-
Gastos de capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Préstamos netos	-	-	-	-0.1	-
Balance global	-	-	-	-	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-

(Cuadro 30 conclusión)

	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Empresas estatales					
Ingresos corrientes	5.6	5.1	10.2	9.7	8.4
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Gastos corrientes	4.2	3.8	8.8	8.2	6.5
Ahorro	1.3	1.3	1.4	1.5	1.9
Ingresos de capital	0.2	0.2	1.1	0.8	0.5
Transferencias del gobierno central	0.2	0.2	0.9	0.6	0.5
Gastos de capital	2.1	1.8	4.7	3.8	3.4
Préstamos netos	-	-	-	0.1	-
Balance global	-0.6	-0.3	-2.3	-1.3	-1.0
Financiamiento interno neto	0.1	-0.7	-0.2	-0.5	0.3
Financiamiento externo neto	0.5	0.9	2.4	1.7	0.7
Sector público no financiero consolidado					
Ingresos corrientes	16.9	15.4	21.5	20.0	18.4
Gastos corrientes	13.2	12.4	18.9	18.8	15.5
Ahorro	3.7	2.9	2.6	1.2	3.0
Ingresos de capital	-	-	0.3	0.4	0.2
Gastos de capital	4.9	4.6	7.4	6.7	5.8
Préstamos netos	0.4	1.0	-0.9	0.3	0.3
Balance global	-1.5	-2.6	-3.7	-5.3	-2.9
Financiamiento interno neto	-0.9	0.9	0.4	1.5	1.0
Banco central				2.6	0.3
Resto del sistema bancario				-0.2	0.2
Otro				-0.9	0.5
Financiamiento externo	2.4	1.6	3.3	3.8	1.9
Desembolsos	3.3	2.3	3.9	4.4	3.0
Amortizaciones	-0.9	-0.6	-0.6	-0.6	-1.1

Fuente: IMF y el Banco Central del Paraguay.

^aPrecios corrientes del mercado. ^bCifras preliminares.

global que había sido del orden de 4.4% del producto interno bruto en 1983, se situaría en torno al 2.5% del producto interno bruto proyectado para 1984. Las necesidades globales de financiamiento disminuirían pues 25%. Puesto que se anticipaba que el crédito externo cubriría alrededor de 43% de esa suma, la creación de crédito interno implícita en el déficit global del gobierno central disminuiría de unos 19 mil millones a 15 mil millones de guaraníes, es decir, de una cifra igual a 2.3% del producto interno bruto en 1983 a una equivalente a 1.4% del proyectado para 1984. (Véanse los cuadros 29 y 30.)

Para el sector público no financiero consolidado el presupuesto contemplaba un congelamiento del déficit global. Si bien se proponía triplicar el ahorro en términos nominales, se tenía programado también aumentar casi 40% los egresos de capital. (Véase el cuadro 31.)

Cuando se estimaba que el financiamiento externo neto volvería a alcanzar el elevado nivel de 1983, se supuso que la creación de crédito interno para financiar el déficit global quedaría también al mismo nivel. Con relación al producto interno bruto proyectado, el déficit global (5.4% en 1983) disminuiría a 4.3%. El financiamiento interno neto, por su parte, bajaría de 1.5 a 1.2%, debido a las previsiones relativamente altas en materia de inflación, como consecuencia de los ajustes programados en el tipo de cambio.

En resumen, se estimaba que el presupuesto para 1984 no generaría presiones significativas sobre el nivel de precios ni el balance de pagos, condiciones indispensables para ejecutar una devaluación exitosa. No obstante, proporcionaría un estímulo contracíclico a la actividad económica por medio de una expansión del orden de 10% en términos reales de las erogaciones de capital. Sin embargo, lo haría a expensas de una nueva gran expansión del endeudamiento externo.

El desempeño financiero del sector público fue bastante parecido al presupuestado. El déficit global del gobierno central fue inferior a los 20 mil millones de guaraníes, cifra 55% inferior en

Cuadro 31

PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984		1981	1982	1983	1984	
				Presu- puesto	Efec- tivo ^a				Presu- puesto	Efec- tivo ^a
Gobierno central										
Ingresos corrientes	59.3	68.2	65.6	84.6	14.9	15.0	-3.8	29.0		
Gastos corrientes	53.9	65.1	75.1	78.8	26.5	20.7	15.4	4.9		
Transferencias al sector público	3.9	4.3	4.9	4.6	50.0	10.2	14.0	-6.1		
Ahorro	5.3	3.1	-9.5	5.8	-41.2	-41.5				
Ingresos de capital	-	-	0.1	0.2				100.0		
Gastos de capital	17.3	21.9	24.4	23.5	31.1	26.6	11.4	-3.7		
Transferencias al sector público	1.3	6.6	5.1	5.3	44.4	407.7	-22.7	3.9		
Préstamos netos	6.4	-6.3	2.1	2.1	276.5			-		
Balance global	-18.2	-12.5	-35.0	-19.6	208.4	-31.3	180.0	-44.0		
Financiamiento interno neto	13.2	5.8	19.1	6.8	...	-56.1	229.3	-64.4		
Financiamiento externo neto	5.0	6.6	16.8	12.8	-52.4	32.0	154.5	-23.8		
Previsión social										
Ingresos corrientes	10.7	11.8	14.7	14.7	24.4	10.3	24.6	-		
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-		
Gastos corrientes	6.3	8.0	9.3	12.2	3.3	27.0	16.3	31.2		
Ahorro	4.4	3.7	5.4	2.5	76.0	-15.9	45.9	53.7		
Ingresos de capital	0.2	0.3	0.3	0.4	...	50.0	-	33.3		
Préstamos netos	0.6	0.5	0.7	0.4	100.0	-16.7	40.0	-42.9		
Balance global	2.2	1.3	2.7	-0.2	175.0	-40.9	107.7	...		
Financiamiento interno neto	-	-	-	-						
Financiamiento externo neto	-2.2	1.3	2.7	0.2	175.0	...				
Otras entidades descentralizadas										
Ingresos corrientes	3.5	3.8	4.3	4.5	40.0	8.6	13.2	4.7		
Transferencias del gobierno central	2.7	2.9	3.3	3.5	58.8	7.4	13.8	6.1		
Gastos corrientes	2.8	3.3	4.2	4.0	40.0	17.9	27.3	-4.7		
Ahorro	0.7	0.5	-	0.5	40.0	-28.6	...	...
Ingresos de capital	0.2	0.1	0.7	0.3	-	50.0	600.0	-57.1		
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-	-		
Gastos de capital	0.7	0.3	0.2	0.3	16.7	-57.1	-33.3	50.0		
Préstamos netos	-0.1	-0.1	0.5	0.4	-			-20.0		
Balance global	0.3	0.5	0.1	-0.2	-	66.7	-80.0	...		
Financiamiento interno neto	-0.2	-0.4	-0.2	0.1	-	100.0	-50.0			
Financiamiento externo neto	0.1	-	0.1	0.1						
Municipios										
Ingresos corrientes	3.4	4.0	4.7	5.4	25.9	17.6	17.5	14.9		
Transferencias del gobierno central	0.1	0.2	0.3	0.1	-	100.0	50.0	-66.7		
Gastos corrientes	2.3	2.7	3.2	3.3	53.3	17.4	18.5	3.1		
Ahorro	1.0	1.3	1.6	2.1	-16.7	30.0	23.1	31.3		
Ingresos de capital	0.2	0.4	0.5	0.6	-	100.0	25.0	20.0		
Gastos de capital	1.8	2.1	2.1	3.2	20.0	16.7	-	52.4		
Préstamos netos	-	-0.3	-1.0	0.2	...	...	-66.7	...		
Balance global	-0.5	-0.2	0.1	-0.3	400.0	-60.0				
Financiamiento interno neto	0.3	0.1	-0.1	0.3	200.0	-66.7				
Financiamiento externo neto	0.1	0.1	-	-						

(Cuadro 31 conclusión)

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984		1981	1982	1983	1984	
				Presu- puesto	Efec- tivo ^a				Presu- puesto	Efec- tivo ^a
Empresas estatales										
Ingresos corrientes	36.1	75.3	79.2		87.7	15.7	108.6	5.2		10.7
Transferencias del gobierno central	0.9	0.8	1.0		0.7	28.6	-11.1	25.0		-30.0
Gastos corrientes	26.7	64.7	67.0		67.7	12.2	142.3	3.6		1.0
Ahorro	9.4	10.6	12.2		20.0	27.0	12.8	15.1		63.9
Ingresos de capital	1.3	7.8	6.9		5.6	44.4	500.0	-11.5		-18.8
Transferencias del gobierno central	1.3	6.5	4.9		5.3	44.4	400.0	-24.6		8.2
Gastos de capital	12.6	35.0	30.8		35.5	7.7	177.8	-12.0		15.3
Préstamos netos	-	-	1.2		-					
Balance global	-1.9	-16.6	-10.6		-9.9	-44.1	773.7	-36.1		-6.6
Financiamiento interno neto	-4.7	-1.2	-3.8		2.9	...	-74.5	216.7		
Financiamiento externo neto	6.5	17.7	14.3		7.0	124.1	172.3	-19.2		-51.0
Sector público no financiero consolidado										
Ingresos corrientes	109.2	158.2	163.6		192.3	15.3	44.9	3.4		17.5
Gastos corrientes	88.2	139.5	153.9		161.4	19.2	119.4	10.3		4.9
Ahorro	20.9	19.2	9.8	30.2	30.9	1.0	-8.1	-49.0	208.2	215.3
Ingresos de capital	0.6	2.0	3.5	1.5	1.6	50.0	233.3	75.0	-57.1	-54.3
Gastos de capital	32.8	54.9	54.7	76.1	60.0	19.3	67.4	-0.4	39.1	9.7
Préstamos netos	6.9	-6.3	2.1		2.6	213.6				23.8
Balance global	-18.1	-27.4	-43.5	-44.4	-30.2	110.5	51.4	58.8	2.1	-30.6
Financiamiento interno neto	6.5	3.0	12.3	12.6	10.3		-53.8	310.0	2.4	-16.3
Banco Central			21.4		3.5					-83.6
Resto del sistema bancario			-1.5		1.7					
Otro			-7.6		4.8					
Financiamiento externo	11.6	24.4	31.2	31.9	19.9	-14.1	110.3	27.9	2.2	-36.2
Desembolsos	16.2	29.1	36.1		31.0	-13.4	79.6	24.1		-14.1
Amortizaciones	-4.6	-4.7	-4.9		-11.1	-11.5	2.2	4.3		126.5

Fuente: Paraguay. Ministerio de Hacienda. Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos y el IMF.

^aCifras preliminares.

términos reales, a la del año anterior y muy similar a la contemplada en el presupuesto. Con relación al producto interno bruto, el déficit global del gobierno central disminuyó a 1.9%; el financiamiento interno neto del déficit ascendió a 0.7%, y la creación de crédito interno llegó a poco más de 0.2%, menos de la décima parte del nivel de 1983. (Véanse de nuevo los cuadros 29 y 30.)

El déficit global del sector público no financiero consolidado ascendió a sólo dos tercios de la suma prevista (y de la registrada el año anterior). En términos reales el déficit fue reducido 44% y como proporción del PIB declinó a 2.9%, cifra que representa sólo poco más de la mitad de la observada en 1983. Como el financiamiento externo neto recibido fue apreciablemente menor que el proyectado, la reducción de la demanda del sector público de crédito interno no fue tan pronunciada. No obstante, disminuyó a un monto equivalente a 1% del producto interno bruto, apenas la mitad del que involucró la creación de crédito. En cambio, en 1983 el financiamiento del déficit había implicado una creación de crédito interno equivalente a 2.4% del producto, aunque sólo 1.5% fue cubierto con financiamiento interno neto. (Véanse de nuevo los cuadros 30 y 31.)

Con todo, estas cifras sobrestiman apreciablemente la magnitud de la reducción del déficit del sector público. El monto del subsidio de que éste goza mediante de un tipo de cambio preferencial para el servicio de sus compromisos externos y una tasa de interés preferencial para su deuda con el Banco Central se elevó fuertemente. En efecto, su significación aumento de unos 5.6 mil millones de guaraníes a 16.5 mil millones de guaraníes, es decir, de alrededor de 0.7% a 1.6% del producto. Si se ajustan por estos subsidios, los déficit registrados del sector público habrían descendido de 6% a 4.5%

del producto en 1984. Aunque esta última cifra fue sólo levemente superior a la presupuestada, supuso un efecto monetario de magnitud similar a la del año anterior, esto es, alrededor de 2.2% del producto. La mayor parte de esta alza obedeció al incremento del subsidio cambiario a partir de mayo, de la modificación de la política cambiaria.¹⁷

La gran reducción del déficit global registrada del gobierno central se logró gracias a la elevación de los ingresos corrientes mucho más allá de lo previsto y al cumplimiento de las restricciones a la expansión a los egresos. (Véase de nuevo el cuadro 29.)

Los ingresos corrientes aumentaron 29%, contra una cifra proyectada del orden de 13% y una expansión nominal del producto interno bruto de casi 27%. Los ingresos tributarios más que se recuperaron de su baja del año anterior, ampliándose en 32%, debido al aumento de dos tercios que acusó la recaudación por concepto de gravámenes sobre el comercio interno. A su vez, dicho aumento reflejó más que nada la expansión de los ingresos percibidos por los impuestos sobre el petróleo, producida tanto por ajustes de precios como por incrementos de las tasas de tributación.

Las entradas captadas por los demás impuestos se estancaron o se elevaron en proporciones inferiores al crecimiento del valor corriente del producto interno bruto. No obstante, en varios casos los resultados fueron apreciablemente superiores a los del año anterior, gracias, presumiblemente, al comienzo de la recuperación. Además, un nuevo impuesto sobre los servicios comenzó a generar ingresos considerables.

Los egresos corrientes se incrementaron sólo 5%, con lo que cayeron casi 15% en términos reales. Esta restricción se logró gracias principalmente al congelamiento de los sueldos y salarios de los funcionarios públicos.

Se produjo así un ahorro de 5 800 millones de guaraníes, cifra equivalente a 6.8% de los ingresos corrientes y 0.6% del producto. Dicho resultado fue superior a lo previsto y significó un mejoramiento de más de 16 000 millones de guaraníes en comparación con 1983.

Aunque las erogaciones corrientes superaron un tanto lo presupuestado, los gastos de capital fueron 2 000 millones de guaraníes inferiores a lo presupuestado y, por tanto, 1 000 millones menos que los del año anterior. En términos reales los egresos de capital cayeron 22%.

Las erogaciones totales del gobierno central fueron pues sólo 2.2% superiores a las presupuestadas y 2.8% mayores que las del año anterior. En términos reales disminuyeron 16.5%, y su significación respecto del producto interno bruto, que había excedido de 12% en 1983, cayó ahora debajo de 10%. (Véanse otra vez los cuadros 29 y 30.)

La reducción del déficit global registrado del sector público no financiero consolidado se logró mediante el cumplimiento de la meta presupuestaria para el ahorro y la restricción de los egresos de capital muy por debajo del monto originalmente programado.

Además del mejoramiento del desempeño del gobierno central en sus transacciones corrientes, incidió en el fuerte aumento del ahorro, cuya significación respecto del producto pasó de 1.2 a 3%, la gran expansión de las utilidades operacionales de las empresas estatales. La ampliación del superávit corriente de las empresas del Estado se consiguió debido mayormente a los reajustes de las tarifas de los servicios básicos y de los precios del petróleo.

Los gastos de capital aumentaron algo menos de 10%, contra un crecimiento presupuestado de 39%. En términos reales, los egresos de capital decrecieron 11%.

En síntesis, si bien se redujo significativamente el déficit de las finanzas públicas, el manejo financiero del sector público siguió presionando sobre el nivel de precios y el balance de pagos, debido en buena medida al apreciable aumento de los subsidios otorgados a sus operaciones por el Banco Central. Por otra parte, y contrariamente a lo presupuestado, dicho manejo no proporcionó estímulo alguno a la actividad interna. Sin embargo, ello no obstaculizó la incipiente recuperación y permitió aminorar en forma apreciable la tasa de expansión del endeudamiento externo.

b) *La política monetaria*

El Banco Central fijó como meta una expansión de casi 15% de la base monetaria en 1984. Ello involucraba una fuerte desaceleración del ritmo de crecimiento registrado el año previo. Aunque no

¹⁷ El monto del subsidio por concepto de la tasa de interés se calculó sobre la base de la diferencia entre la tasa que cancela el Estado —5%— y la preferencial (14.5%) que paga el sector privado a la banca comercial bajo el régimen de cartera mínima. El monto del subsidio obtenido mediante el tipo de cambio fue calculado sobre la base de la diferencia entre la paridad de 160 guaraníes por dólar que paga el sector público por el servicio de su deuda externa y la de 240 guaraníes por dólar que paga el sector privado para el servicio de la deuda externa inscrita. La deuda externa privada que no fue autorizada por el Banco Central debe ser servida al tipo de cambio libre.

Cuadro 32

PARAGUAY: PROGRAMA MONETARIO

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984		1982	1983	1984	
			Pro- grama	Efec- tivo ^a			Pro- grama	Efec- tivo ^a
Base monetaria	84.6	109.9	126.2	129.5		29.9	14.8	17.8
Fuentes								
Activos externos netos	89.3	88.3	86.0	94.6		-1.1	-2.6	7.1
Activos	95.2	97.7	92.5	119.0		2.6	-5.3	21.8
Sin ajustes	105.4	105.5	...	...		0.1	...	...
Ajuste por subsidio de cambio	1.6	4.3	13.6	14.9		168.8	216.3	246.5
Ajuste por revalorización	-11.8	-12.1	...	...		2.5	...	...
Pasivos	-5.9	-9.4	-6.5	-24.3		59.3	-30.9	158.5
Activos internos netos	-4.1	21.6	40.2	34.9			86.1	61.6
Crédito interno neto	27.0	55.3	82.1	78.2		104.8	48.5	41.4
Sector público	18.5	40.9	66.3	52.0		121.1	62.1	27.1
Gobierno Central	-2.7	15.9	32.4	20.4			104.8	28.3
Crédito	3.5	21.4	38.3	29.5		511.4	79.0	37.9
Depósito	-6.2	-5.5	-5.9	-9.0		-11.3	7.3	63.6
Otras instituciones públicas	21.2	25.1	33.9	31.6		18.4	35.1	25.9
Financieras	11.9	12.8	17.9	14.8		7.6	39.8	15.6
No financieras	9.3	12.3	16.0	16.8		32.2	30.0	36.6
Sector privado	8.5	14.4	15.9	26.1		69.4	10.4	81.3
Financiero	7.4	13.2	13.9	24.2		78.4	5.3	84.9
No financiero	1.1	1.2	2.0	2.0 ^b		9.1	66.7	66.7
Otros activos internos netos	-31.1	-33.7	-42.0	-43.2		8.4	24.6	28.2
Capital y reservas	-15.5	-17.0	-18.6	-17.7		9.7	9.4	4.1
Depósitos	-6.0	-7.6	-9.2	-11.6		26.7	21.1	52.6
Sector público	-1.3	-2.7	-3.1	-5.3		107.7	14.8	96.3
Sector privado	-4.7	-5.0	-6.1	-6.3 ^b		6.4	22.0	26.0
Otros	-9.6	-9.3	-14.2	-14.0		-3.1	52.7	50.5
Usos								
Efectivo en circulación	36.1	41.8	43.0	53.7		15.8	2.9	28.5
En poder del público	33.2	38.5		48.6		16.0		26.2
Reservas de los bancos comerciales ^{c,d}	48.5	68.1	83.2	75.8		40.4	22.2	11.3

^aCifras preliminares.^bEstimación.^cIncluye el departamento comercial del Banco Nacional de Fomento.^dExcluidas las

monedas y billetes en poder de los bancos.

consultaba ninguna disminución real de los medios de pago a la tasa de inflación imperante a fines de 1984, ascendía a menos de la mitad del crecimiento proyectado para el valor corriente del producto interno bruto.

El logro de la reducción de 50% de la tasa de crecimiento de la base monetaria descansaba en un recorte apreciable del déficit global del sector público y en una fuerte restricción de la asignación de crédito adicional al sector privado financiero. No obstante, el programa monetario contemplaba una expansión de casi 49% del acervo de crédito interno neto de la autoridad monetaria, debido principalmente a la creación de medios de pago que se hallaba implícita en el financiamiento del déficit del sector público. Sin embargo, como proporción de la base monetaria ese aumento representaba bastante menos, (24.3%). Además, era contrarrestado en parte por el crecimiento de diversos pasivos, de tal forma que la expansión global de los activos internos netos como porcentaje del acervo de base monetaria existente a fines de 1983 descendía a 17%. (Véase el cuadro 32.)

Con todo, se proyectaba que dicha expansión sería acompañada por pérdidas considerables de divisas, aunque la cantidad de guaraníes generados por la tenencia de reservas internacionales apenas disminuiría, a consecuencia del efecto monetario del régimen de cambios múltiples.

Cuadro 33

PARAGUAY: TASAS DE INTERES

	Tasas nominales ^a										Tasas reales ^b									
	1982		1983				1984				1982		1983				1984			
	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio		
Tasas activas																				
Banco Central																				
De redescuento																				
Cartera mínima	8	8	8	8	8	8	8	8	8	-0.9	-4.7	-5.3	-9.3	-16.8						
Fondo especial de desarrollo	5	13	5	13	5	13	5	13	5	13	5	13	5	13	5	13	5	13	5	13
Al sector público																				
Gobierno Central	5	5	5	5	5	5	5	5	5	-3.6	-7.3	-8.0	-11.8	-19.1						
Banco Nacional de Fomento ^c	8	6	6	6	6	6	6	6	6	-0.9	-6.4	-7.1	-11.0	-18.3						
Otras instituciones públicas	8	8	8	8	8	8	8	8	8	-0.9	-4.7	-5.3	-9.3	-16.8						
Banco Nacional de Fomento																				
La agricultura	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	6.2	8.4	2.0	4.1	1.3	3.4	-2.9	-0.9	-10.9	-9.1
El comercio	20.2	24	20.2	24	20.2	24	20.2	24	20.2	24	10.4	13.9	6.1	9.4	5.3	8.7	0.9	4.1	-7.4	-4.5
Bancos comerciales																				
Cartera mínima	13.5	14.5	13.5	14.5	13.5	14.5	13.5	14.5	13.5	14.5	4.2	5.1	0.2	1.1	-0.5	0.4	-4.7	-3.9	-12.6	-11.8
Fondo especial de desarrollo	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	5.1	9.7	1.1	5.5	0.4	4.7	-3.9	0.3	-11.8	-7.9
Cartera comercial	24	30	18	30	18	30	24	30	24	30	13.9	19.4	4.1	14.7	3.4	13.9	4.1		-4.5	
Asociaciones de ahorro y préstamos																				
Financieras	21	25 ^d	14	18	18	18	18	18	18	11.1	14.8	0.6	4.1	3.4			-0.9		-9.1	
	24	47	24	47	33	33	33	33	33	13.9	35.0	9.4	29.7	16.6			1.7		2.5	
Tasas pasivas																				
Bancos comerciales																				
Ahorro a la vista	6	11	6	11	6	11	6	11	6	11	-2.7	1.9	-6.4	-2.0	-7.1	-2.7	-11.0	-6.8	-18.3	-14.5
Plazo fijo	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	3.8	5.6	-0.3	1.5	-1.0	0.8	-5.1	-3.4	-12.9	-11.4
Asociaciones de ahorro y préstamos																				
A la vista	14.5 ^d	11	11	11	11	11	11	11	11	5.1	-2.0	-2.7	-6.8	-11.4						
Plazo fijo	8	11	13	15	13	15	13	15	13	15	-0.9	1.9	-0.3	1.5	-1.0	0.8	-5.1	-3.4	-12.9	-11.4
Financieras	13	25	13	25	13	25	13	25	13	25	3.8	14.8	-0.3	10.3	-1.0	9.6	-5.1	5.0	-12.9	-3.7

Fuente: Banco Central del Paraguay y el Fondo Monetario Internacional.

^aIncluye las "comisiones" y "premios", según el caso. No incluye ningún otro cobro o pago. A partir del segundo semestre de 1983 el Banco Central fija todas las tasas de interés, comisiones y premios del sistema financiero.

^bA la tasa de inflación reinante (en doce meses).

^cPrograma de trigo.

^dIncluye un reajuste monetario.

Cuadro 34

PARAGUAY: INDICADORES MONETARIOS

	Saldo a fines de año en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Base monetaria	85.2	84.6	109.9	129.5	21.0	-0.7	30.0	17.8
Dinero (M ₁)	62.6	60.2	76.1	98.6	0.1	-3.8	26.4	29.7
Cuasidinero	94.0	103.6	116.8	129.3	33.0	10.2	12.8	10.7
Dinero (M ₂)	156.7	163.8	192.9	228.0	17.7	4.5	17.8	18.2
Crédito interno	115.4	127.9	154.7	188.7	34.9	10.8	20.9	22.0
Al sector público	5.0	8.9	30.1	38.7	...	78.0	238.2	28.6
Gobierno central (neto)	-4.9	-2.6	16.0	20.6				
Otras instituciones públicas	9.9	11.5	14.1	18.1	16.5	16.2	22.6	28.4
Al sector privado	110.4	119.1	124.6	150.0	17.5	7.9	4.6	20.4
Otros activos internos netos	-12.0	-4.4	2.0	1.5				
	Coefficientes							
Efectivo en poder del público/ depósitos a la vista	0.99	1.23	1.02	0.97				
Efectivo en poder del público/ depósitos globales	0.25	0.25	0.25	0.27				
Reservas bancarias/depósitos a la vista	1.72	1.55	1.90	1.62				
Reservas bancarias/depósitos globales	0.43	0.39	0.46	0.45				
Multiplicadores monetarios:								
M ₁ /Base monetaria	0.74	0.71	0.69	0.76				
M ₂ /Base monetaria	1.84	1.94	1.76	1.76				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	5.49	6.19	5.44	5.27				
PIB/M ₂	2.19	2.28	2.14	2.28				

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

Entre fines de 1983 y de 1984 la base monetaria se amplió casi 18%. Además de exceder la meta en cuatro puntos porcentuales, el origen de esta expansión resultó ser muy distinto a lo proyectado. Mientras la creación de crédito para atender la demanda de financiamiento del sector público, excluyendo los subsidios, aumentó (27%) mucho menos que lo esperado (62%), el financiamiento concedido al sector privado financiero se elevó 85%, en comparación con el 5% fijado en el programa monetario. Esta expansión del flujo de crédito al sector financiero privado equivalió a casi 83% del crecimiento del acervo de activos internos netos y 56% del de la base monetaria. (Véase de nuevo el cuadro 32.)

Aunque la demanda abierta de crédito al sector público fue considerablemente inferior al monto anticipado, su absorción global de financiamiento incidió de manera importante en la expansión de los activos de la autoridad monetaria.

El fuerte incremento del crédito a los bancos comerciales tradujo la reactivación de la demanda del sector privado de crédito y la decisión de la autoridad monetaria de validarla. Dicha reactivación comenzó en forma incipiente a mediados de 1983, después de las grandes inundaciones y la liberalización de la política monetaria, y consistió principalmente en el aumento de 30% a 50% de la proporción de la cartera mínima susceptible de ser redescontada.¹⁸ Además, pese al recrudescimiento de

¹⁸ El Régimen de Cartera Mínima fue creado en 1972 y establece que al menos 50% de la cartera de los bancos comerciales ha de ser asignada a financiar la agricultura, la industria manufacturera y la exportación.

la inflación, el Banco Central dispuso que en el Régimen de Cartera Mínima los bancos comerciales sólo podrían percibir los intereses y comisiones sobre préstamos con plazos vencidos; redujo de 28% a 24% la tasa de interés máxima (incluida la comisión) para los préstamos fuera de la cartera mínima; extremó su control sobre las tasas de interés y comisiones cobradas por los bancos, y rebajó de 8% a 6% la tasa de redescuento para los préstamos del Banco de Fomento destinados a los productores de trigo. Sin embargo, en octubre rebajó de 50% a 40% la parte redescontable de la cartera mínima.

La reactivación, que había adquirido más impulso durante el último trimestre de 1983, cuando se logró una gran cosecha de trigo y se profundizó en forma notoria en el primer semestre de 1984, al producirse abundantes cosechas de los principales rubros agrícolas.

Cuadro 35

PARAGUAY: INDICADORES DE LA CARTERA DE LOS BANCOS COMERCIALES^a

(A fines de cada año)

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Cartera total	111.5	120.3	130.0	155.5	8.9	7.9	8.1	19.6
Cartera morosa	11.0	18.0	26.2	26.4	74.6	63.6	45.6	0.8
Capital y reservas	28.0	36.1	38.7	36.4	28.4	28.9	7.2	-5.9
Previsiones ^b	2.5	3.2	4.4	5.7	47.1	28.0	37.5	29.6
	Porcentajes							
Cartera morosa/cartera total	9.9	15.0	20.1	16.9				
Cartera morosa/capital y reservas	39.4	50.0	67.6	72.4				
Capital y reservas/cartera total	25.1	30.0	29.8	23.4				
Previsiones ^b /cartera morosa	23.2	17.6	16.8	21.4				

Fuente: Superintendencia de bancos.

^aIncluye al Banco Nacional de Fomento.

^bIncluye las adicionales exigidas por la superintendencia de bancos.

Cuadro 36

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

	Saldos a fines de cada año en miles de millones de guaraníes				Como porcentaje del producto interno bruto ^b				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Total	121.7	133.6	139.5	164.0	17.2	18.3	17.1	15.8	18.3	9.3	4.4	17.6
Agropecuaria	34.4	41.3	47.4	58.6	19.6	24.9	22.4	21.3	24.0	20.0	14.8	23.6
Agrícola	20.6	23.0	27.4	37.6	17.1	20.0	21.5	22.2	25.3	11.6	19.1	37.2
Ganadera	13.8 ^c	18.3	19.9	21.0	24.9	32.4	31.7	26.8	22.0 ^c	32.5	8.7	5.5
Industria	28.5	32.2	36.6	41.3	17.2	18.5	19.3	17.3	21.6	12.8	13.7	12.8
Manufactura	27.0	31.0	35.5	41.2	22.8	25.6	27.3	24.0	21.8	14.4	14.5	16.1
Construcción	1.5	1.2	1.1	0.1	3.2	2.4	2.0	0.1	18.3	-18.0	-8.3	-90.9
Comercio (interno)	38.1	41.5	35.3	43.8	20.2 ^d	18.0 ^d	16.3 ^d	16.1 ^d	26.0	8.8	-14.9	24.1
Exportación	13.8	12.4	15.2	15.5	26.7	20.3	18.5	14.9	-9.6	-9.9	22.6	2.0
Otros	6.9	6.3	4.9	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.

^cEstimaciones.

^dIncluye finanzas.

^bA precios de mercado.

Junto con las modificaciones cambiarias aplicadas en mayo, el Banco Central eliminó los depósitos previos de importación. Además de este aflojamiento de la política monetaria, mantuvo inalterable la estructura de tasas de interés y comisiones durante el resto del año, pese al recrudecimiento de la inflación en que desembocaron los reajustes cambiarios y el aumento de la liquidez. (Véase el cuadro 33.)

En estas circunstancias casi todas las tasas de interés se volvieron negativas en términos reales durante el transcurso del segundo semestre y la demanda del sector privado de crédito continuó ampliándose a ritmos crecientes, aunque a tasas inferiores a la inflación.

Otra fuente importante de la expansión de la base monetaria durante la primera mitad del año fue el régimen cambiario, ya que el tipo medio de cambio para la venta superaba ampliamente el vigente para la compra. Con los ajustes de mayo se cerró esta fuente de creación de medios de pago, pero el subsidio al sector público por medio de un tipo de cambio preferencial se mantuvo, ascendiendo durante 1984 a un monto equivalente a 56% del aumento de la base monetaria. (Véase otra vez el cuadro 32.)

Al igual que en el caso de su origen, el uso de la base monetaria difirió apreciablemente de lo previsto. El aumento del efectivo en circulación (28.5%) fue nueve veces superior al programado (menos de 3%). El crecimiento de las reservas bancarias (excluidos los billetes y monedas) fue apenas la mitad del previsto (22%).

Tanto la preferencia del público no bancario por mantener sus saldos monetarios (M_1) en efectivo como la relación entre las reservas y depósitos (a la vista) de los bancos comerciales disminuyeron, con lo que la expansión de M_1 excedió ampliamente la de la base monetaria, alcanzando casi 30%. En cambio, el crecimiento del cuasidinero fue considerablemente inferior al de la base monetaria. Estos resultados desembocaron en un aumento de M_2 , algo superior a 18%, cifra ligeramente superior al que tuvo la base monetaria. (Véase el cuadro 34.)

La velocidad de circulación del dinero (M_1) bajó significativamente. El alza de más de 11% en la tenencia media de saldos monetarios reales, que excedió con creces la expansión del ingreso real y se produjo pese a las mayores expectativas inflacionarias. Ello reflejó, por otro lado, la creación de medios de pago a través del régimen cambiario, contrarrestándose así parcialmente el efecto monetario de la pérdida de reservas internacionales y la reactivación de la demanda de crédito del sector privado. En todo caso, el mayor ritmo de aumento del nivel de precios y la desaceleración del correspondiente a los medios de pago a lo largo del segundo semestre, en términos reales el acervo de M_1 se mantuvo constante.

Además, las tasas de interés reales negativas incentivaban la demanda de crédito pero desalentaban el ahorro privado en activos financieros internos. El hecho es que el cuasidinero se elevó en un porcentaje que no llegó ni a un tercio de la inflación. Comparada con una medida más amplia del dinero — M_2 , por ejemplo— la velocidad de circulación incluso declinó.

La cartera total de los bancos comerciales se amplió casi 20%, cifra similar a la expansión del crédito del sistema bancario y muy superior a la de su crecimiento en los tres años anteriores. En contraposición, la cartera morosa de los bancos comerciales apenas se incrementó, tras haberse acrecentado en forma espectacular en el período 1981/1983. (Véase el cuadro 35.)

El sector agrícola encabezó la reactivación de la demanda de crédito del sector privado, con un aumento de más de 37%. También registró un crecimiento relativamente alto el sector comercio. Con todo, la expansión del crédito al sector privado fue inferior al aumento del valor nominal del producto interno bruto. (Véase el cuadro 36.)

En síntesis, la política monetaria favoreció la recuperación de la actividad económica por medio de su apoyo crediticio al sector agrícola y a los bancos comerciales, pero en forma simultánea contribuyó al recrudecimiento de la inflación, desalentó el ahorro privado en activos financieros internos y, por tanto, debilitó al sector externo. Similares efectos desfavorables tuvo la política cambiaria, ya que, aparte de desalentar la actividad interna, llevó a la creación de medios de pago y a la pérdida de reservas internacionales.

