

NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
E/CEPAL/L.250/Add.9
Octubre de 1981
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA

1980

PARAGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1980* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.250, 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 una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

81-6-1138

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", dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

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

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

PARAGUAY

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

Entre 1939 y 1969 el crecimiento económico apenas bastó para mantener constante el producto *per cápita*, y la economía paraguaya fue una de las dos de menor dinamismo en América Latina.¹ En cambio, durante los años setenta la tasa de expansión de la economía alcanzó un promedio de 8.3%; fue de 6.7% en la primera mitad de la década (1970-1975), para luego elevarse a 10.3% en la segunda mitad, logrando así el ritmo de crecimiento más alto de América Latina en ese período.

En 1980 hubo una nueva y vigorosa expansión del producto, el cual aumentó en un 11%, de acuerdo a las estimaciones preliminares del Banco Central. (Véase el cuadro 1.)² Al igual que en el lustro anterior, en 1980 el muy intenso crecimiento del producto fue impulsado por un acelerado aumento de la actividad de la construcción y por la evolución dinámica del sector agrícola, y fue apoyado por alzas considerables en todos los demás sectores de la economía: el valor del producto de la construcción aumentó en un tercio, por cuarto año consecutivo, mientras el sector agropecuario, cuyo ritmo de expansión ya fue el más alto del mundo en el quinquenio anterior, logró un aumento inusitado de 9%.

El desenvolvimiento del producto en 1980 fue acompañado, además, por una desaceleración en el proceso inflacionario, tras haberse registrado un incremento progresivo en el costo de la vida a lo largo del cuatrienio anterior. Merced a ello y a los reajustes otorgados en enero y julio, los sueldos mínimos se elevaron en más de 8% en 1980. En cambio, pese a la reducción en el ritmo de inflación, los sueldos agrícolas bajaron en un 11%, y el índice de sueldos obreros de Asunción apenas si subió.³ Aunque no se dispone de cifras sobre la situación ocupacional en 1980, podría deducirse, por el fuerte incremento del producto, que la tasa de desempleo habría bajado una vez más. En todo caso, ya en 1979 era muy inferior al 3%.

A diferencia de lo acontecido en años anteriores, en 1980 se estancó el intercambio comercial con el exterior. El valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó marginalmente y el cuántum de exportaciones de bienes se contrajo en casi 3%. Asimismo, el volumen de bienes importados se redujo en un 5%, en tanto que su valor unitario aumentó 13%, básicamente debido al precio ostensiblemente mayor del petróleo. En razón de la evolución desigual de las ventas y compras externas, el déficit en la cuenta corriente se amplió por cuarto año consecutivo. Pero, como sucedió en los tres años precedentes, su monto fue excedido ampliamente por las entradas netas de capital, con lo cual hubo una nueva y apreciable acumulación de reservas internacionales.

En 1980 disminuyó por segundo año consecutivo el crecimiento nominal de la oferta monetaria. Es más, debido a que su aumento fue inferior al del nivel de precios y, por supuesto, al del producto interno en valores corrientes, tanto la oferta real de dinero como el coeficiente de liquidez volvieron a bajar en 1980. En cuanto a la situación fiscal, el gobierno central registró su primer déficit en tres años, debido al descenso marcado en el ritmo de aumento de sus ingresos

¹CEPAL, *Serios históricas del crecimiento de América Latina*, Santiago, 1978.

²Debe notarse que en 1980 se cambió el año base de las cuentas nacionales del Paraguay de 1972 a 1977. Este cambio ha determinado algunas modificaciones en las tasas de crecimiento y la composición sectorial del producto. Como de costumbre, los valores constantes del año base se han expresado en valores constantes de 1970.

³Los reajustes legales por el alza del costo de vida sólo rigen para los sueldos mínimos.

corrientes y a la pronunciada expansión de los gastos corrientes. La inversión real, en cambio, se redujo.

A pesar de haberse revertido algunas de las tendencias anteriores de la situación fiscal del gobierno central, los lineamientos básicos de la política económica se mantuvieron en 1980. Así, se continuó aplicando una política que podría caracterizarse como relativamente restrictiva. Merced a una coyuntura excepcionalmente propicia al crecimiento económico, en la cual influyó principalmente la rápida colonización de una amplia y fértil frontera agrícola y las gigantescas obras hidroeléctricas sobre el Río Paraná, dicha política se ha podido aplicar consistentemente sin perjudicar, hasta el momento, el desenvolvimiento de la producción. Por otra parte, ha logrado contener parcialmente las fuertes presiones inflacionarias asociadas con el superávit en los balances de pagos, y mantener las alzas del petróleo en niveles manejables.

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1976	1977	1978	1979	1980(a)
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 300	1 466	1 625	1 799	1 997
Población (millones de habitantes)	2.78	2.87	2.97	3.07	3.17
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	468	511	547	586	630
<u>Tasas de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	7.0	12.8	10.9	10.7	11.0
Producto interno bruto por habitante	3.6	9.1	7.2	7.1	7.5
Ingreso bruto (b)	7.4	15.3	9.9	10.0	10.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	3.9	18.8	-8.4	-4.4	-6.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.5	63.6	15.8	16.4	3.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.4	47.0	22.1	38.7	16.2
Precios al consumidor					
Diciembre a diciembre	3.4	9.4	16.8	35.7	8.9
Variación media anual	4.5	9.4	10.6	25.2	22.4
Dinero	21.1	32.3	39.3	24.4	20.0
Sueldos y salarios (c)	5.3	-4.6	3.5	-6.4	0.7
Tasa de desocupación (d)	4.2	3.7	3.1	2.6	...
Ingresos corrientes del gobierno	3.6	35.8	30.2	27.1	17.9
Gastos totales del gobierno	22.6	13.1	19.3	32.0	30.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	14.8	2.2(e)	11.6(e)	7.4(e)	3.0
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
Saldo del comercio de bienes y servicios	-46	-26	-58	-185	-284
Saldo de la cuenta corriente	-72	-59	-118	-210	-314
Variación de las reservas internacionales	43	99	155	156	176
Deuda externa desembolsada	456	518	669	733	812

Fuente/: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

(c) Remuneraciones reales de los obreros de Asunción.

(d) Porcentaje.

(e) Superávit fiscal.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y demanda globales*

En 1980 la oferta global aumentó casi 10%. Esta altísima tasa de crecimiento fue, sin embargo, menor que las de alrededor de 12% logradas en 1978 y 1979. La disminución en el ritmo de aumento de la oferta global se debió enteramente a la ostensible reducción en la tasa de expansión del volumen de las importaciones de bienes y servicios; éste, tras haberse acrecentado 18% en 1978 y en 1979, subió apenas un 1% en 1980. En cambio, el incremento relativo del producto interno (11%) superó ligeramente a los ya muy altos registrados en los dos años anteriores y completó así un aumento de más de 50% en el último cuatrienio. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

En estas circunstancias, el coeficiente de importación disminuyó sustancialmente en 1980. A pesar de ello, y como consecuencia de su aumento progresivo durante el lustro anterior, las importaciones de bienes y servicios alcanzaron a casi un 15% del producto en 1980, comparado con sólo el 11% en 1970.

Cuadro 2

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Oferta global	1 871	2 099	2 306	111.2	115.5	11.8	12.2	9.9
Producto interno bruto a precios de mercado	1 625	1 799	1 997	100.0	100.0	10.9	10.7	11.0
Importaciones de bienes y servicios (b)	246	300	309	112.0	15.5	18.1	21.9	3.0
Demanda global	1 871	2 099	2 306	111.2	115.5	11.8	12.2	9.9
Demanda interna	1 688	1 907	2 120	101.0	106.2	10.8	12.9	11.2
Inversión bruta interna	495	597	687	14.7	34.4	21.6	20.3	15.1
Inversión bruta fija	459	571	657	14.5	33.4	18.9	21.7	16.9
Construcción	247	321	417	7.3	20.9	31.9	30.1	30.0
Maquinaria	222	250	250	7.2	12.5	7.2	12.4	-
Pública	130	126	...	3.9	...	-0.4	-3.8	...
Privada	339	445	...	10.6	...	28.5	31.5	...
Variación de las existencias	27	26	20	0.2	1.0			
Consumo total	1 192	1 310	1 433	86.3	71.8	6.8	9.8	9.4
Gobierno general	105	111	118	9.0	5.9	18.9	5.2	5.0
Privado	1 087	1 199	1 315	77.3	65.9	5.8	10.1	9.7
Exportaciones de bienes y servicios (b)	183	192	186	10.2	9.3	21.7	5.4	-3.4

Fuente: 1970-1979: Cálculo de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay; 1980: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras parciales de la misma fuente.

(a) Cifras preliminares.

(b) 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.

En cuanto a la demanda y al igual que en el quinquenio anterior, el incremento del producto se debió en gran medida a la fortísima expansión de la inversión en construcción, la cual llegó a representar la extraordinaria proporción de 21% del producto en 1980. En contraste con ello, y con su propia tendencia en los últimos años, la inversión real en maquinaria se estancó en 1980. Por lo tanto, el ritmo de crecimiento de la inversión bruta fija se redujo apreciablemente, de casi 22% en 1979 a 17% en 1980. No obstante, el coeficiente de inversión se incrementó una vez más y equivalió a más de un tercio del producto, relación que duplicó con creces la del principio de la década y superó holgadamente la de cualquier otro país de la región, con la sola excepción de Venezuela.

Por su parte, el cuántum de exportaciones de bienes y servicios disminuyó en 4% en 1980, lo cual, junto con el aumento relativamente modesto del año anterior, originó una nueva reducción del coeficiente de exportación. El valor de éste en 1980 —algo superior a 9%— fue también ligeramente menor que el de 1970. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

El consumo privado subió a un ritmo similar al de la demanda global por primera vez desde 1970, en tanto que el consumo del gobierno general siguió acrecentándose a una tasa bastante inferior a la de dicha demanda. Como contrapartida de la fuerte y progresiva alza del coeficiente de inversión, la proporción del producto asignado al consumo se redujo sensiblemente —de poco más de 77% en 1970 a algo más de 65% en 1980. Naturalmente, este descenso habría sido aún mayor de no haberse podido sostener a la vez un creciente déficit en el balance comercial, el cual equivalió a 6% del producto interno bruto en 1980; sin embargo, es aún más importante que, merced al excepcional ritmo de crecimiento económico global, se haya podido incrementar sensiblemente el nivel absoluto del consumo privado, pese a que se duplicaba al mismo tiempo el coeficiente de inversión.

Por último, puede mencionarse que, desde otro ángulo, el cuantioso déficit en la cuenta comercial permitió que el gasto de inversión tuviera un incremento apreciablemente superior al del ahorro interno bruto; el valor absoluto de éste fue inferior en un 20% al de 1980.⁴

b) *La evolución sectorial*

En el año anterior, el ritmo de crecimiento de la producción de bienes, si bien muy elevado, fue algo inferior al del producto total; en 1980, en cambio, los sectores productores de bienes fueron los principales impulsores de la expansión de la actividad económica, pues su producto conjunto aumentó en más del 12%. (Véase el cuadro 3.) Este aumento excepcional fue impulsado por la mantención del extraordinario ritmo de crecimiento de la construcción y por alzas apreciables en los ritmos de crecimiento de la actividad agropecuaria y la industrial.

El valor agregado de los servicios básicos se acrecentó a una tasa algo menor —pero también muy alta (11%)— mientras que el producto conjunto de los demás servicios aumentó 10%, a pesar de los ligeros descensos que mostraron las tasas de crecimiento de todos sus componentes. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* En 1980 se registró una nueva aceleración en el ya muy alto ritmo de crecimiento del sector agrícola. Luego de expandirse 5.9% en 1978 y 6.7% en 1979, el producto agropecuario subió casi 9% en 1980. (Véase nuevamente el cuadro 3.) El aumento de la actividad agrícola propiamente tal y el de la silvicultura fueron aún mayores —un 10% en el primer caso y un 12% en el segundo— en tanto que la ganadería registró un incremento bastante inferior (4.7%).

Siguiendo la tendencia del último decenio, aunque con menor intensidad, el crecimiento de la agricultura en 1980 fue encabezado por el de los cultivos destinados preferentemente al mercado exterior, cuya producción aumentó casi un 13%. Sin embargo, este desempeño obedeció enteramente al alza de más de 18% en la producción de soja, pues tanto la de tabaco como la de algodón disminuyeron, por tercer año consecutivo la primera y por segundo consecutivo la última. Por su parte, la producción de los principales cultivos de consumo interno, a pesar de haberse elevado a una tasa inferior a la de 1979, siguió mostrando dinamismo en su evolución, con aumentos de 28% en la cosecha de arroz, de 8% en la de mandioca y de 7% en la de caña de azúcar. (Véase el cuadro 4.)

De acuerdo con datos parciales, la principal causa de la expansión agrícola en 1980 fue la ampliación del área cultivada, tal como ha sucedido a partir de la aceleración pronunciada del ritmo de crecimiento de la producción de la agricultura a principios de la década pasada. Así, la superficie cosechada de arroz se incrementó 27.7%, mientras la producción subió en 28.2%. En el caso de la mandioca, las cifras correspondientes fueron 6.5% y 7.6%; en la de la caña, 4.6% y 6.7%. En

⁴Además, debe señalarse que existe un importante flujo de importaciones no registradas, mayor que el de las exportaciones no registradas. Esto, desde luego, implica que se subestima el aporte real de las importaciones al producto; por consiguiente, se subestima el consumo y se sobrestima el ahorro doméstico.

Cuadro 3

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

Producto interno bruto (b)	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
	1 506	1 667	1 851	100.0	100.0	10.9	10.7	11.0
Bienes	939	921	1 034	54.7	55.0	9.5	9.9	12.1
Agricultura	486	519	565	34.3	30.0	5.9	5.7	8.9
Minería	7	9	13	0.1	0.7	15.9	42.1	35.0
Industria manufacturera	252	271	297	17.3	15.8	9.8	7.7	9.4
Construcción	94	122	159	3.0	8.4	32.0	30.0	30.0
Servicios básicos	106	122	136	5.4	7.2	12.9	13.9	11.0
Electricidad, gas y agua	35	42	47	1.2	2.5	17.1	18.9	14.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	71	80	89	4.2	4.7	11.0	11.5	12.0
Otros servicios	575	644	709	39.9	37.8	13.0	12.2	10.1
Comercio, al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles (c)	301	339	376	19.5	20.0	14.3	12.5	11.0
Viviendas	45	49	53	3.3	2.8	11.5	10.5	8.0
Servicios comunales, sociales y personales (d)	229	256	280	18.1	15.0	11.5	12.2	9.2
Servicios gubernamentales	60	66	70	5.7	3.7	8.0	9.9	7.0

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

(a) Cifras preliminares.

(b) La 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.

(c) Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles, excepto propiedad de viviendas.

(d) Incluye servicios prestados a las empresas.

cambio, el rendimiento del algodón —que en 1979 había caído al nivel más bajo de los últimos diez años debido a condiciones climáticas extremadamente adversas— se elevó casi un 17%, lo cual no bastó para compensar la reducción de 18% en la superficie cosechada.

Por otra parte, se agudizó de nuevo la escasez, ya aguda, de mano de obra durante la época de cosecha; se llegó al extremo de dejar sin cosechar una proporción significativa, pero aún no cuantificada, de varios cultivos. Este acontecimiento —consecuencia de la sostenida expansión de la actividad agrícola, el ostensible incremento en la proporción de familias agrícolas que disponen de tierras suficientes para absorber productivamente la mano de obra familiar, y el auge aún mayor de otros sectores de la economía— ha implicado el virtual desaparecimiento del subempleo agrícola, dando lugar a alzas sensibles en los sueldos agrícolas e induciendo el comienzo de la mecanización del agro.

En materia de colonización, se distribuyeron durante 1980 3 300 títulos provisorios de propiedad, que cubren una extensión de unas 200 000 hectáreas. Desde 1963 —fecha del comienzo de la política de colonización dirigida— hasta 1980, se han otorgado más de 93 000 títulos provisorios, abarcando un área de 4.8 millones de hectáreas. La primera cifra equivaldría a un 20% de las familias económicamente activas en la agricultura en 1978, y la segunda a casi 16% de la superficie dedicada a la explotación agropecuaria.

ii) *La industria manufacturera.* De acuerdo con las cifras preliminares, el producto de la industria manufacturera se incrementó algo más de 9% en 1980, tasa similar a la registrada durante el período 1975-1979. A pesar de este rápido ritmo de crecimiento, la participación del sector en el producto global disminuyó entre 1970 y 1980 desde poco más de 17% a algo menos de 16%, debido, en parte, a la fuerte reducción de la elaboración de productos pecuarios. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

Cuadro 4

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979	1980	Tasas de crecimiento				
						1976	1977	1978	1979	1980
Indice de producción (1970 = 100)										
Agrícola (a)	112	128	133	143	158	10.5	14.1	4.0	11.1	6.9
Exportación (b)	293	491	488	542	722	34.1	67.5	-0.7	31.5	12.6
Consumo interno	103	112	117	127	135	8.7	9.2	4.9	8.5	6.0
Pecuaria	86	96	90	61	...	6.4	10.5	-6.2	-31.9	...
Exportación	58	77	87	40	14	-33.6	32.6	13.4	-53.6	-66.6
Forestal (exportación)	39	58	63	115	134	-35.3	49.9	8.1	83.9	16.5
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)										
Alfalfa	24.6	26.0	26.0	25.7	26.1	4.2	5.7	0.0	-1.2	1.6
Algodón	107.5	227.4	283.8	234.6	227.5	7.9	111.5	24.6	-17.3	-3.0
Arroz	56.7	68.7	58.2	56.8	72.8	1.4	21.2	-15.3	-2.4	28.2
Batata	113.6	119.2	116.9	106.3	112.1	7.9	4.9	-1.9	-9.1	5.5
Caña de azúcar	1 076.9	1 159.7	1 260.0	1 287.0	1 372.9	3.7	7.7	8.6	2.1	6.7
Maíz	351.5	401.0	355.4	584.6	584.7	16.9	14.1	-11.4	64.5	0.0
Mandioca	1 573.3	1 718.6	1 837.5	1 887.9	2 031.0	10.2	9.2	6.9	2.7	7.6
Soja	283.5	376.9	331.1	549.2	650.0	28.8	32.9	-12.2	65.9	18.4
Tabaco	38.5	41.4	26.9	25.9	20.5	35.0	7.5	-35.0	-3.7	-20.8
Trigo	29.3	28.3	37.8	58.2	50.0	63.7	-3.4	33.6	54.0	-13.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay y Ministerio de Agricultura y Ganadería.

(a) Incluye solamente los principales cultivos.

(b) Incluye algodón, soja y tabaco.

Aunque no se dispone de datos sobre la producción por agrupaciones principales en 1980, la evolución de siete de las manufacturas más importantes muestra que ésta fue bastante dispareja: hubo descensos en tres rubros e incrementos en otros tres, situación que se explicaría en la mayoría de los casos principalmente por el desempeño de los correspondientes insumos. Por otra parte, en 1980 dejó de producirse carne en conserva, al cerrarse la última unidad productiva. (Véase el cuadro 5.) En esta forma, concluyó una industria que venía reduciendo su actividad hace varios años, a raíz de la pérdida del acceso al Mercado Común Europeo, proceso que ha perjudicado asimismo sensiblemente a todas las operaciones procesadoras de productos de la ganadería. En cambio, se logró una recuperación apreciable, aunque parcial, en la producción de cemento, la cual

Cuadro 5

PARAGUAY: PRODUCCION DE ALGUNAS MANUFACTURAS IMPORTANTES
(Miles de toneladas)

	1976	1977	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento				
						1976	1977	1978	1979	1980
Fibras de algodón	33.8	72.8	90.7	72.3	74.9	5.0	115.4	24.6	-20.3	3.6
Tanino	17.9	13.1	17.4	6.6	-	27.0	-26.8	32.8	-62.1	-
Aceite de tung	15.7	19.1	11.9	17.2	10.9	21.7	21.7	-37.7	44.5	-39.1
Cemento	154.8	199.7	166.0	154.5	177.0	12.4	29.0	-16.9	-5.9	14.6
Azúcar	56.5	77.2	63.7	68.5	99.0	8.9	36.6	-11.0	-0.3	29.9
Harina de trigo	50.0	39.1	34.5	82.3	79.7	32.6	-41.8	116.4	-2.7	-3.2
Cuero	13.3	14.7	13.8	9.4	9.0	6.4	10.5	-5.1	-31.9	-4.3
Carne conservada	8.5	12.0	11.2	0.3	-	-4.5	41.2	5.7	-97.3	-100.0

Fuente: Banco Central del Paraguay.

(a) Cifras preliminares.

había descendido marcadamente en los dos años anteriores (a pesar del auge extraordinario en la construcción) a raíz de problemas operacionales derivados de la plena utilización de la capacidad instalada.

Durante el transcurso del año se aprobaron 248 proyectos de inversión en el sector industrial, bajo el amparo de la Ley 550/75, que otorga una serie de incentivos fiscales a los proyectos estimados como beneficiosos para el desarrollo del país. Estos proyectos significaron compromisos de inversión por un monto global de 26.3 millones de guaraníes a precios corrientes, cifra que si bien duplicó la de apenas tres años atrás, fue inferior en aproximadamente un 17% a la correspondiente a 1979. El valor de las inversiones comprometidas en 1980 equivale a un poco más del 20% de la inversión bruta fija en 1979, a precios corrientes.

Por último, puede mencionarse que a fines del año se terminó de montar la primera de una serie de plantas de alcohol absoluto que serán instaladas durante los próximos tres años. El plan nacional de sustitución de carburantes prevé la mezcla de alcohol con gasolina en un 10% para el primer año (1981), en un 15% para el segundo y un 20% para el tercero.

iii) *La construcción.* Con exclusión del pequeño sector minero, la construcción registró el ritmo de expansión más alto de la economía en 1980, alcanzándose la cifra extraordinaria de 30% por cuarto año consecutivo. (Véase nuevamente el cuadro 3.) Durante la última década, el nivel de actividad de este sector se ha multiplicado 7.3 veces y en el último lustro, 3.4 veces, elevándose su contribución al PIB de 3% en 1970 a 8.4% en 1980. La excepcional expansión de la construcción se reflejó asimismo en el hecho que el incremento de su producto en 1980 igualó (en términos absolutos) a su producto total de 1974.

Si bien la actividad de la construcción había entrado en una etapa de franca expansión ya en la primera mitad de la década pasada, adquirió a partir de 1975 un dinamismo verdaderamente excepcional, merced, fundamentalmente, al comienzo del trabajo de la central hidroeléctrica de Itaipú (en conjunto con Brasil) y, en menor medida, al auge de la construcción residencial. A estas fuentes de crecimiento se agregó a fines de 1980 el comienzo de las obras auxiliares de la central hidroeléctrica de Yacretá. Este proyecto binacional entre Paraguay y Argentina compensará en gran medida los efectos depresivos que tendrá sobre la construcción la terminación de Itaipú, los cuales ya se empiezan a materializar, pues los trabajos están en una etapa muy avanzada.

Por otra parte, el acusado crecimiento en la demanda de insumos intermedios y bienes de capital proveniente del auge de la construcción se ha traducido, sobre todo, en un aumento en la cuenta de importaciones; sin embargo, pueden apreciarse también sustanciales incrementos en algunos rubros industriales y en materiales de canteras. Los efectos indirectos más notables del auge se han manifestado en el mercado de trabajo y en la cuenta de capital del balance de pagos.

iv) *Los servicios básicos.* Durante 1980 continuó acrecentándose a una tasa alta, pero menor que la de años anteriores, el producto de los servicios básicos. La tasa se elevó 11% en 1980, en comparación con 14% del año anterior y 13% en 1978. Este modesto descenso se debió, empero, enteramente a la reducción de la tasa de crecimiento de la electricidad, gas y agua, que pasó de 19% en 1979 a 14% en 1980. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

Como ya se ha señalado, uno de los factores básicos en la aceleración del ritmo de expansión de la economía paraguaya ha sido la construcción de la central hidroeléctrica de Itaipú y sus obras auxiliares. Una vez que Itaipú sea puesta en operación comercial, Paraguay dispondrá además, y en forma permanente, de una enorme cantidad de energía eléctrica.

En efecto, la capacidad instalada de Itaipú será de 12.6 millones de MW y tendrá una capacidad generadora de energía hidroeléctrica de 66 240 GW al año.⁵ Se prevé la instalación de la primera turbina para 1983; con posterioridad se agregarán tres turbinas cada año hasta llegar a un total de 18 unidades en 1989. Itaipú será la central hidroeléctrica más grande del mundo, y podrá generar seis veces más energía que la de Asuán, por ejemplo. De acuerdo con el cronograma actual, la primera turbina entraría en operación comercial en 1985.

⁵Un GW equivale a 1 000 millones de Watts.

Paraguay y Brasil compartirán en partes iguales la capacidad instalada de Itaipú. La cuantía de energía correspondiente al Paraguay hacia fines de la década actual superaría en 20 veces la demanda interna de energía eléctrica proyectada para 1989. Además, hacia esa misma fecha, Paraguay dispondrá de la mitad (8 500 GW) de la producción de Yacyretá. En total, de mantenerse el actual ritmo de crecimiento del consumo de energía eléctrica el excedente energético del país sería 26 veces superior a la demanda proyectada. Paraguay tendrá pues una oportunidad excepcional para atenuar su dependencia de fuentes externas de petróleo, para lograr una transformación de su estructura productiva y para mantener una alta tasa de crecimiento. A su vez, esta oportunidad constituirá un gran desafío, pues habrá que determinar qué proporción de la energía podrá utilizarse productivamente y en qué forma, y qué parte de la energía generada se venderá a Brasil (en el caso de Itaipú) y a la Argentina (en el caso de Yacyretá).⁶

Para formarse una idea de la magnitud del flujo de ingresos que Paraguay podría percibir de estos dos proyectos hidroeléctricos, puede señalarse que, en el caso de venderse un 100% de la cuota paraguaya de energía de Yacyretá a Argentina, y un 89% de la de Itaipú a Brasil, este flujo sumaría casi 382 millones de dólares (a precios de 1980) en 1989.⁷ Este monto equivale a 98% del valor corriente de las exportaciones de bienes en 1980; a 93% de los ingresos corrientes del gobierno central, y a 8.6% del producto interno bruto. Además, triplica el valor de las importaciones de combustibles y lubricantes en 1980.⁸

3. El sector externo

Durante 1980, varias de las tendencias básicas que mostraba el desenvolvimiento del sector externo desde mediados de la década pasada se modificaron. La capacidad para importar en los cinco años anteriores tuvo un promedio de casi 23% por año y constituyó un factor decisivo en la aceleración del ritmo de crecimiento económico; en 1980 ésta bajó 3%, debido principalmente a una reducción apreciable en el poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios, que se sumó a la ligera baja registrada el año anterior. Sin embargo, al contrario de lo acontecido en 1979, el aumento en el poder de compra de las importaciones netas de capital, aunque considerable, no bastó para elevar significativamente la capacidad global para importar: el volumen de importaciones se redujo por primera vez desde 1972. Pese a ello, su nivel de 1980 casi duplicó el de 1975. Por su parte, las reservas internacionales brutas, cuyo monto (ya descontada la inflación importada) se había triplicado entre 1976 y 1979, aumentaron a un ritmo inferior de 5% en 1980. (Véase el cuadro 6.)

En cuanto a la deuda externa, en términos reales ésta apenas creció en el primer semestre de 1980, tras haber disminuido el año anterior. Por lo tanto, el servicio de la deuda permaneció a niveles relativamente moderados, aunque equivalió a una proporción mucho más alta del valor de

⁶De acuerdo con los tratados que fijan las normas de operación y administración de las respectivas centrales hidroeléctricas, cada país tendrá que entregar, dos años antes de activarse comercialmente la primera turbina, un cronograma que estipula la fracción de energía que le corresponde utilizar cada año durante un lapso de 20 años (Itaipú) u 8 años (Yacyretá). En ambos casos, la fracción no utilizada tendrá que cederse, a cambio de una compensación, al otro país cosignatario del tratado.

⁷Si bien este ejemplo es sólo para fines de ilustración, para formularlo se han tomado en cuenta las últimas apreciaciones sobre la manera en que el país piensa disponer de la energía. Además, para elaborar la estimación del monto de los ingresos provenientes de la venta de energía, se ha empleado el método elegido hacia fines de 1979 para mantener constantes los valores nominales fijados en el Tratado de Yacyretá y para ajustar también los valores nominales en el Tratado de Itaipú. En este tratado el método original de mantener constante los valores nominales dejó de tener vigencia, al dejar el dólar de tener referida su paridad oficial respecto al oro. Sin embargo, aún no se ha renegociado una nueva fórmula de reajuste.

⁸Si Paraguay vendiera el 100% de su cuota de Itaipú a Brasil, el valor total de sus entradas sólo aumentaría de 382 millones de dólares a 386 millones. Contrariamente, si consumiera toda la energía de Itaipú que le corresponde, el valor total de sus ingresos bajaría a 344 millones de dólares, pero dispondría de 18 veces más energía eléctrica (33 120 GW contra 1 836 GW), lo cual indica que, dada la compensación fijada en el Tratado de Itaipú, los ingresos que recibiría el país de este proyecto podrían incrementarse en la medida que logre emplear la energía productivamente en la economía interna.

Cuadro 6

PARAGUAY: CAPACIDAD PARA IMPORTAR, VOLUMEN DE IMPORTACIONES Y RESERVAS INTERNACIONALES
(1970 = 100)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
1. Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios (b)	127.5	144.4	219.8	246.3	245.0	220.9
2. Poder de compra de las importaciones netas de capital (b) (c)	293.1	315.2	415.8	689.7	918.6	1 042.8
3. Capacidad para importar (1+2)	147.6	167.9	247.8	309.9	335.7	326.4
4. Volumen de las importaciones	142.4	157.1	224.3	261.8	291.1	276.0
5. Reservas internacionales (b)	316.1	460.3	733.4	1 195.3	1 351.3	1 422.5
6. Meses de importaciones (d)	6.1	6.4	7.4	10.2	10.0	10.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Deflactado por el índice de precios de importación.

(c) Transferencias unilaterales oficiales y privadas más capital a largo y corto plazo (neto), menos pagos de utilidades y utilidades al capital extranjero.

(d) Al nivel de reservas e importaciones de cada año.

las exportaciones de bienes y servicios en los últimos dos años, dada la lentitud del crecimiento del valor corriente de éstas en el mismo período.

Por primera vez en cinco años el tipo de cambio real se incrementó en 1980, gracias a la pronunciada desaceleración del proceso inflacionario. Pese a la merma en el volumen de importaciones, y debido tanto al estancamiento de las exportaciones como al alza notable en el valor unitario de las importaciones, el déficit en la cuenta corriente aumentó por cuarto año consecutivo. Al igual que en años anteriores, éste fue a la postre superado ampliamente por las entradas netas de capital, a pesar de haber alcanzado la proporción sin precedentes de 43% del valor de las importaciones de bienes y servicios.

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* En 1980 las exportaciones de bienes crecieron en una proporción algo superior al 1%, lo que debe compararse con una tasa media de 14.5% en el lustro anterior y una de 19% a lo largo de la década de los setenta. (Véase el cuadro 7.)

La baja tasa de expansión en 1980 se debió a un descenso en el cuántum exportado, la que fue compensada apenas por el modesto aumento en los precios de exportación. En esas circunstancias, y en virtud de un aumento en el valor unitario de las importaciones (que cuadruplicó al de las exportaciones) el poder de compra de estas últimas bajó 12%, tras haber experimentado una pequeña reducción en 1979. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

Como se desprende del cuadro, 8, el estancamiento de las ventas externas en 1980 fue producto de una merma en el valor de las exportaciones no tradicionales, las que se habían expandido vigorosamente durante la década anterior. Especialmente notable fue el brusco descenso del valor de las ventas de semillas de soja, que alcanzó casi un 47%. Por lo tanto, el valor corriente de las exportaciones de soja en 1980 fue incluso inferior al registrado en 1977. La merma se debió en parte a la baja de 20% experimentada por el volumen exportado. A su vez, ésta ocurrió pese a que la producción de soja aumentó más de 18%, lo que puede obedecer a una decisión por parte de los exportadores de aguardar un mejor precio de exportación: éste disminuyó 25% en 1980, interrumpiendo así la tendencia alcista mostrada durante la década anterior. En cambio, el valor de las exportaciones de fibras de algodón subió 7%, pese a una ligera baja en el volumen exportado.

Las exportaciones tradicionales mostraron, por el contrario, cierto dinamismo en 1980, a pesar de que los productos pecuarios —otrora el principal rubro de exportación— casi desapare-

Cuadro 7

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	8.7	7.5	61.9	8.8	7.9	1.4
Volumen	8.4	7.8	20.1	19.4	1.1	-2.5
Valor unitario	0.2	-0.3	34.8	-3.9	6.8	4.0
Importaciones de bienes						
Valor	14.6	4.0	52.4	19.9	33.6	12.6
Volumen	1.3	10.3	42.8	16.7	11.2	-5.2
Valor unitario	13.1	-5.7	6.7	2.8	20.1	18.8
Relación de precios del intercambio	-10.9	4.3	26.3	-11.4	-10.1	-11.1
<u>Indíces (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	106.1	110.7	139.8	123.8	111.3	98.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes	144.1	160.3	241.5	254.4	234.8	207.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	127.5	144.4	219.8	246.3	245.0	220.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

Cuadro 8

PARAGUAY: EXPORTACION DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1977	1978	1979	1980	1970	1980	1977	1978	1979	1980
	278	256	305	310	100.0	100.0	52.7	-7.9	19.1	1.6
<u>Total</u>										
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>	104	86	92	106	69.9	34.2	30.0	-17.4	8.7	15.2
Productos pecuarios	28	32	12	4	26.6	1.3	16.7	14.3	-52.5	-56.7
Madera	20	20	42	66	20.3	21.3	66.7	0.0	110.0	57.1
Aceites	42	25	29	26	14.0	8.4	44.8	-40.5	16.0	-10.3
Tabaco	14	9	9	10	9.0	3.2	-6.7	-35.7	0.0	11.1
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>	144	146	199	170	10.1	54.8	94.6	1.4	30.1	-10.5
Fibras de algodón	80	100	99	106	6.2	34.2	128.6	25.0	-1.0	7.1
Semillas oleaginosas (soja)	56	38	79	42	-	13.5	75.0	-32.1	107.9	-46.8
Tortas y expellers	8	8	12	22	3.9	7.1	14.3	0.0	50.0	83.3
<u>Otras exportaciones</u>	30	28	23	34	20.0	7.8	2.3	-25.0	-3.0	37.5

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

cieron como fuente de exportaciones.⁹ La expansión de las exportaciones tradicionales fue impulsada por el crecimiento de 57% en el valor de las ventas de madera, cuyo monto llegó a quintuplicar el de apenas cuatro años atrás. Dicho incremento se debió principalmente a la brusca alza del precio medio de la madera —que subió 35%— pero fue apoyado también por una expansión de casi 17% del volumen exportado.

⁹Estas exportaciones vienen reduciéndose desde 1974, cuando el Mercado Común Europeo dejó de importar productos pecuarios del Paraguay.

Como resultado de las tendencias contrapuestas entre la evolución de las exportaciones tradicionales y la de las no tradicionales en 1980. La participación de las primeras en el valor total de las exportaciones aumentó por primera vez en los últimos diez años. Con todo, la contribución de las exportaciones no tradicionales fue más de cinco veces mayor en 1980 que en 1970, año en el cual comenzaron a expandirse a tasas muy elevadas las exportaciones de soja y de algodón.

ii) *Las importaciones.* En 1980 el valor corriente de las importaciones de bienes creció algo menos de 13%, tasa bastante inferior a la de cerca de 24% registrada en promedio durante la década anterior. El quántum de las importaciones, empero, bajó un 5%, en tanto que su valor unitario aumentó 19%. (Véase nuevamente el cuadro 7.) Esto muestra un fuerte cambio con respecto a la evolución en la década anterior, durante la cual el volumen de las importaciones se acrecentó a la muy elevada tasa de 14.5% por año.

En el comportamiento de las importaciones durante 1980 influyó de manera decisiva la acusada alza en el precio internacional del petróleo crudo y sus derivados. En efecto, el precio medio pagado por las importaciones de petróleo —que abastecen la totalidad del consumo interno— subió 69%, alza que se sumó a otra similar (65%) en 1979. En respuesta, el volumen de las importaciones de combustibles y lubricantes disminuyó más de 12% por segundo año consecutivo, con lo cual el consumo interno volvió a aproximarse al nivel de 1977. No obstante, el valor de las importaciones de combustibles se duplicó en ese período de dos años y llegó a representar más de 26% del monto global de las importaciones de bienes en 1980, en comparación con algo menos de 10% en 1970. (Véase el cuadro 9.)

A diferencia de lo sucedido en 1979, el pronunciado incremento en el monto de las divisas que hubo que utilizar en 1980 para comprar un menor volumen de petróleo fue acompañado por descensos más o menos agudos en las tasas de crecimiento de las importaciones en los demás rubros. Así, el ritmo de aumento en el valor de las de bienes de consumo bajó de 41% a 13%, el de

Cuadro 9

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1977	1978	1979	1980	1970	1980	1977	1978	1979	1980
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total	256.9	317.6	431.6	494.9	100.0	100.0	42.6	23.6	35.9	14.7
Bienes de consumo	84.6	108.2	152.8	173.2	45.4	35.0	33.6	27.9	41.2	13.4
No duraderos (a)	52.4	68.5	100.1	109.4	31.1	22.1	21.6	30.7	46.3	9.3
Alimentos	32.3	43.4	61.5	63.7	20.0	12.9	11.4	34.4	41.7	3.6
Duraderos (b)	32.2	39.7	52.7	63.8	14.2	12.9	59.4	23.3	32.7	21.1
Automóviles	9.1	10.8	16.6	18.3	2.7	3.7	40.0	18.7	53.7	10.2
Bienes intermedios (c)	79.1	102.7	149.0	188.3	28.2	38.0	24.0	29.8	45.1	26.4
Combustibles y lubricantes	42.6	59.6	87.5	129.5	9.7	26.2	12.4	39.9	46.8	48.0
Bienes de capital (d)	93.2	106.7	129.8	133.4	26.4	27.0	75.5	14.5	21.6	2.8
Maquinarias, aparatos y motores	56.9	53.8	79.7	79.7	16.9	16.1	64.5	-5.4	48.1	0.0

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

(a) Productos químicos y farmacéuticos, textiles y sus manufacturas, papel para escribir, libros, revistas y folletos.

(b) Artefactos eléctricos y otros artículos.

(c) Papel, cartón y sus manufacturas, excepto lo señalado en (a); varios, excepto otros artículos, neumáticos y cámaras; metales ordinarios, hierro y sus manufacturas; repuestos para automóviles y camiones.

(d) Implementos agrícolas, elementos de transporte.

los bienes duraderos de 33% a 21% y el de los bienes de capital, de 22% a 3%. En este rubro se destaca el descenso en el ritmo de crecimiento de las importaciones de maquinarias y aparatos y motores (de 48% a 0). Especialmente brusca fueron las desaceleraciones en las tasas de expansión de las importaciones de alimentos y, sobre todo, en las de maquinaria; en efecto, en tanto que el valor de las primeras se incrementó 3,6% en 1980 luego de haber subido casi 42% durante el año anterior, el de las segundas se estancó por completo, tras un aumento del 48% en 1979. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

iii) *La relación de precios de intercambio.* En 1980 se produjo un nuevo y apreciable deterioro en la relación de precios de intercambio. En efecto, ésta cayó 11% por tercer año consecutivo, con lo cual su índice disminuyó a un nivel inferior en aproximadamente un 29% al correspondiente a 1977, año en que dicho índice alcanzó su nivel más alto durante la década; fue también ligeramente inferior al de 1970. (Véase nuevamente el cuadro 7.) Por otra parte, este deterioro significó que el ingreso bruto aumentara a un ritmo (10%) sustancialmente inferior al del producto interno bruto (11%).

b) *El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital*

La evolución desigual de las exportaciones e importaciones de bienes, junto con un creciente desequilibrio en el rubro de los servicios y un aumento progresivo en el pago de utilidades al capital extranjero, ha dado origen a un saldo negativo cada vez mayor en la cuenta corriente. (Véase el cuadro 10.) En 1980 éste llegó a la considerable suma de 314 millones de dólares, cifra equivalente a 100 dólares per cápita y a alrededor de 8% del valor corriente del producto interno.¹⁰ Sin embargo, y como ha ocurrido cada año desde 1976, la afluencia neta de capital superó con holgura el déficit en la cuenta corriente, permitiendo de esa manera una nueva y fuerte acumulación de reservas internacionales, cuyo monto alcanzó el equivalente a 11 meses de importaciones de bienes y servicios.

En 1980 se acentuó el vuelco en la estructura de las entradas netas de capital manifestado por primera vez en 1977. En efecto, en este año el flujo de capital de corto plazo excedió ligeramente el de largo plazo; la distribución fue totalmente opuesta en años anteriores. En 1979 la afluencia de capital de corto plazo llegó a un 62% del total, y en 1980 a un 76%.¹¹

c) *La deuda externa*

Al final del primer semestre de 1980 la deuda externa total se había elevado 17% con respecto al 31 de diciembre de 1979, en tanto que la deuda externa desembolsada había aumentado menos de 12%. Sin embargo, debido a que el monto del incremento de las reservas internacionales brutas fue muy inferior al aumento de la deuda desembolsada, la deuda neta subió en casi 35%. Por otra parte, ésta apenas superó en términos nominales la de 1976, en virtud de alzas parejas en la deuda desembolsada y las reservas internacionales brutas a lo largo de ese período. (Véase el cuadro 11.)

¹⁰Debe tomarse en cuenta, sin embargo, que se detecta una subestimación apreciable y creciente del valor total del comercio externo del país al comparar las estadísticas de comercio internacional registrado por Paraguay, por un lado, y por los países con que mantiene relaciones comerciales, por el otro. La distribución del comercio no registrado entre exportaciones e importaciones hace subir sustancialmente el déficit en la cuenta corriente, el cual se financia mediante un flujo análogo de capital no registrado. Como resultado de esta situación las estadísticas oficiales subestiman las tasas de crecimiento y el peso real del sector externo y sobrestiman las tasas de crecimiento y el valor total del PIB. (Véase también la nota ¹¹).

¹¹Debe notarse que esta nueva tendencia se relaciona con las transacciones de las entidades binacionales a cargo de Itaipú y Yacyretá, y con el método utilizado para contabilizarlas en el balance de pagos. Las entidades binacionales compran guaraníes en el Banco Central del Paraguay para pagar las compras de bienes y servicios efectuadas en el país y esta afluencia de capitales se ha asignado a los movimientos de corto plazo. Por otra parte, las entidades binacionales han contratado préstamos de largo plazo en el exterior, pero estos flujos de capital y las amortizaciones correspondientes no se incluyen en el balance de pagos. Al mismo tiempo las compras de las autoridades binacionales tampoco aparecen en las estadísticas del balance de pagos. La mitad de las compras hechas en el Paraguay podrían considerarse como exportaciones y la mitad de las compras hechas fuera del país como importaciones.

Cuadro 10

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
Exportaciones de bienes y servicios	227	249	407	471	549	558
Bienes fob	188	202	327	356	384	390
Servicios (b)	39	47	80	115	165	178
Transporte y seguros	2	2	3	2	3	5
Viajes	10	14	35	40	69	91
Importaciones de bienes y servicios	282	295	433	529	734	852
Bienes fob	227	236	360	432	577	650
Servicios (b)	55	59	73	97	157	202
Transporte y seguros	32	31	44	65	93	112
Viajes	12	13	17	20	31	35
Balance comercial	-55	-46	-26	-58	-185	-284
Utilidades e intereses	-31	-27	-34	-61	-29	-32
Utilidades	-19	-13	-20	-42	-19	-18
Intereses	-12	-14	-14	-19	-10	-14
Transferencias unilaterales privadas	1	1	1	1	4	2
Balance corriente	-85	-72	-59	-118	-210	-314
Transferencias unilaterales oficiales	13	3	1	5	4	13
Capital a largo plazo	96	118	85	166	136	148
Inversión directa	19	-12	17	17	53	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	57	130	68	149	83	...
Sector oficial (c) (d)	20	35	31	56	10	...
Préstamos recibidos	23	40	38	65	21	...
Amortizaciones	-4	-4	-7	-9	-11	...
Bancos comerciales (d)	7	-2	-	-	3	...
Préstamos recibidos	13	3	4	6	9	...
Amortizaciones	-6	-5	-4	-6	-6	...
Otros sectores (e) (d)	40	96	37	93	70	...
Préstamos recibidos	50	102	54	118	113	...
Amortizaciones	-15	-15	-22	-28	-41	...
Balance básico	14	49	27	53	-70	-153
Capital a corto plazo	11	-7	103	110	222	399
Sector oficial	-3	-1	3	7	14	413
Bancos comerciales	-3	-12	2	11	-10	-14
Otros sectores	17	6	98	92	218	-
Errores y omisiones netos	4	-	-20	17	9	-70
Asientos de contrapartida (f)	4	1	-11	-25	-5	...
Balance global	33	43	99	155	155	175
Variación total de reservas						
(- significa aumento)	-33	-43	-99	-155	-156	-175
Oro monetario	-	-	-	-	-4	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-4	-2
Posición de reserva del FMI	-	-1	-1	-	-2	-9
Activos en divisas	-33	-42	-98	-155	-146	-165
Otros activos	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1975-1979: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook* (cinta magnética, marzo 1981); 1980: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

- (a) Cifras preliminares.
 (b) Los servicios incluyen también otras transacciones oficiales y privadas.
 (c) Incluye gobierno general y Banco Central.
 (d) Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen los préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.
 (e) Incluye empresas privadas y estatales no bancarias.
 (f) Incluye las contrapartidas de monetización o desmonetización de oro, de asignaciones o cancelación de derechos especiales de giro y de variaciones por revalorización.

Cuadro 11

PARAGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980 (a)
Deuda externa total	443	558	628	732	952	1 299	1 522
1. Deuda externa desembolsada bruta	318	395	528	604	806	892	1 066
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	272	330	456	518	669	733	812
Deuda privada no garantizada por el Estado	46	65	72	86	137	159	254
2. Reservas internacionales brutas	87	115	158	268	449	609	685
3. Deuda externa desembolsada neta (1 - 2)	231	280	370	336	357	283	381
Servicio de la deuda externa	29	36	38	50	64	91	58
Amortizaciones	20	24	25	34	42	57	34
Intereses	9	12	13	16	22	34	24
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exporta- ciones de bienes y servicios	14.0	17.1	15.4	12.4	13.9	16.9	19.4

Fuente: Reservas Internacionales, FMI, *International Financial Statistics*, volumen XXXIII, No. 7, febrero de 1981. Deuda externa Banco Central del Paraguay.

(a) Al 30 de junio.

A su vez, el servicio de la deuda ha subido a un ritmo no muy superior al de la deuda desembolsada —a pesar de la fuerte alza del crédito en el mercado internacional durante ese período— debido, principalmente, a que dos tercios de la deuda externa corresponden a obligaciones con fuentes oficiales de crédito. En cambio, el servicio de la deuda como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios ha aumentado con mayor rapidez, dado el lento crecimiento de estas últimas. Con todo, dicho coeficiente ha subido mucho más lentamente que el de inversión: pasó de 14% en 1974 a 19.4% en 1980, mientras que este último subió de 20.4% a 34.4% entre esos dos años.

d) Regímenes cambiarios

A lo largo de la década anterior el tipo de cambio oficial se mantuvo constante en 126 guaraníes por dólar. Debido a ello y en razón de haberse registrado una inflación interna superior a la externa, el tipo de cambio real disminuyó progresivamente: entre 1970 y 1979 cayó 50%, si se emplea la evolución de los precios al por mayor de los Estados Unidos como el indicador de la inflación internacional. (Véase el cuadro 12.) Sin embargo, en 1980, esta tendencia se revirtió al subir en casi 6% el tipo de cambio real.

Sorprendentemente, el apreciable descenso del tipo de cambio real durante el decenio pasado no se reflejó de manera clara en el mercado libre de cambio.¹² La extraordinaria afluencia de capitales externos a partir de 1975 podría ofrecer una explicación para este comportamiento, lo que encuentra cierto apoyo en la baja progresiva del tipo de cambio en el mercado libre durante los últimos años. Más interesante, sin embargo, es señalar la posible relación entre la evolución del tipo de cambio real y el comportamiento del comercio exterior. Aquí se destaca el estancamiento del cuántum de las exportaciones a partir de 1977 y del creciente déficit en la cuenta comercial.

¹²A partir de 1973 las transacciones oficiales se han efectuado utilizando el tipo de cambio oficial y las privadas se han realizado al tipo de cambio del mercado libre. Este último, tras elevarse durante los primeros años, se ha acercado progresivamente al tipo oficial: al finalizar 1980, fue sólo un 7% más alto que el oficial.

Cuadro 12

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS
(1970 = 100)

	Indice del tipo de cambio (1)	Indice de precios al por mayor		Relación (2)/(3) (4)	Indice del tipo de cambio real (1)/(4) (5)
		Paraguay (2)	Estados Unidos (3)		
1976	101.9	280.1	165.8	168.9	60.3
1977	101.9	302.4	175.9	171.9	59.3
1978	101.9	341.1	189.7	179.8	56.7
I	101.9	310.1	182.9	169.5	60.1
II	101.9	316.5	188.5	167.9	60.7
III	101.9	348.1	191.5	181.8	56.1
IV	101.9	389.6	191.8	203.1	50.2
1979	101.9	430.8	213.5	201.8	50.5
I	101.9	425.5	202.9	209.7	48.6
II	101.9	387.3	210.0	184.4	55.3
III	101.9	440.5	216.7	203.3	50.1
IV	101.9	469.8	224.3	209.5	48.6
1980	101.9	464.3	243.5	190.7	53.4
I	101.9	492.2	234.6	209.8	48.6
II	101.9	438.3	239.5	183.0	55.7
III	101.9	446.7	247.3	180.6	56.4
IV	101.9	480.1	252.5	190.1	53.6

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

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En 1980 se interrumpió la trayectoria ascendente mantenida por la tasa de inflación desde 1976, la que culminó en 1979 con el alza más elevada del costo de la vida en los últimos 25 años. Entre 1979 y 1980 la variación media anual del índice de precios al consumidor se redujo de 28% a algo más de 22%. Además, el proceso inflacionario tendió a disminuir su ritmo a lo largo del año, especialmente en el segundo semestre, como lo demuestra el hecho de que el incremento en el nivel de precios entre diciembre y diciembre declinó sensiblemente, de 36% en 1979 a 9% en 1980. Este fenómeno fue todavía más pronunciado en el índice de los precios mayoristas; el aumento medio de éste, que fue de 26% en el año anterior, se redujo a menos de 8% en 1980, mientras que su variación entre diciembre y diciembre (que alcanzó un 33% en 1979) llegó a ser negativa en 1980. (Véase el cuadro 13.)

El quiebre del ritmo de la inflación en 1980 se debió principalmente a la baja de los precios alimenticios, los cuales habían experimentado, en cambio, un relativo encarecimiento a lo largo de la década anterior. También influyó aparentemente la desaceleración del crecimiento en los medios de pago a partir de 1979.

Por otra parte, la reducción de la tasa inflacionaria se logró a pesar de que los precios internos de los combustibles se incrementaron alrededor de 80% entre el primer semestre de 1979 y el de 1980, como consecuencia del alza similar en el precio internacional del petróleo durante ese mismo período. Sin embargo, la relativa estabilidad de dicho precio en el resto del año contribuyó al fuerte descenso del ritmo inflacionario en el segundo semestre.

Por último, puede señalarse que el aumento en los precios al consumidor se redujo —por primera vez en cinco años— a un nivel muy cercano al de la inflación importada, pese a que dicho nivel fue similar al del año anterior.

Cuadro 13

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	5.7	3.4	9.4	16.8	35.7	8.9
Alimentos	11.4	2.0	9.9	22.7	38.4	-2.8
Vivienda	4.3	4.4	8.3	14.7	20.1	21.1
Vestuario	9.7	5.3	10.0	12.0	30.4	14.8
Gastos varios	4.8	5.2	8.6	5.9	43.2	30.7
Indice de precios mayoristas:	11.4	-1.2	6.9	23.7	33.0	-1.9
Agropecuarios	28.3	-11.2	6.4	44.4	43.0	-10.6
	<u>Variación media anual</u>					
Indice de precios al consumidor	5.7	4.5	9.4	10.6	28.2	22.4
Alimentos	4.6	4.2	11.2	13.0	29.5	18.9
Vivienda	9.2	3.1	8.0	6.4	22.4	22.8
Vestuario	13.2	5.9	7.5	11.7	23.2	21.2
Gastos varios	7.5	5.5	6.7	7.6	31.3	32.1
Indice de precios mayoristas	15.2	1.1	8.0	12.8	26.3	7.8
Agropecuarios	26.5	2.5	8.3	21.5	38.4	2.7

Fuente: Banco Central del Paraguay, Boletín estadístico.

b) Las remuneraciones

No existe un índice que mida la evolución media de los sueldos y salarios a un nivel nacional; sólo se dispone de diversos indicadores que permiten esbozar un cuadro parcial de la situación global. (Véase el cuadro 14.)

Así, el índice de las remuneraciones reales de los obreros de Asunción muestra un aumento promedio algo inferior al 1% en 1980, tras una reducción de más del 6% en 1979. Lo demuestran cifras bastante desiguales: aumentos de más de 16% en el comercio, y de casi 8% en el rubro otros servicios; descensos que van desde un 1% en el transporte, almacenaje y comunicaciones hasta un 4% en la construcción. Esta última cifra parece especialmente difícil de explicar, dado el intenso y sostenido crecimiento de dicha actividad.

Por su parte la muestra de jornales agrícolas del Departamento de Agricultura y Ganadería señala una baja real del 11% en 1980; esto significa una disminución por tercer año consecutivo, tras haber aumentado ostensiblemente entre 1973 y 1977.

En cambio, los sueldos mínimos legales, tanto urbanos como agropecuarios, registraron incrementos del orden del 8%, gracias a los aumentos de 15% otorgados en enero y julio y a la desaceleración del proceso inflacionario.

Al analizar estas cifras en relación con el nivel de remuneraciones de 1970, puede apreciarse que el índice de remuneraciones legales de los obreros de Asunción muestra una baja del 17%; que los jornales agrícolas muestran un aumento del 27%, y que los sueldos mínimos legales han disminuido entre un 8% y un 4%.

Antes de evaluar el significado de estas cifras cabe hacer notar las limitaciones de los índices. Primero, el de los sueldos obreros en Asunción no refleja fielmente ni siquiera la situación de la fuerza de trabajo en esa ciudad, ya que se basó en una encuesta muy reducida y poco representativa de los propios trabajadores;¹³ excluyó, además, los estratos medianos y superiores de la escala de remuneraciones en Asunción. Informaciones indirectas indican que los salarios de estos estratos, y sobre todo de los cuadros profesionales, han mejorado notablemente en términos reales en los últimos años. También puede agregarse que la fuerte descentralización regional de la actividad económica durante la década pasada sugiere la posibilidad de que haya sido distinta la evolución de sueldos obreros en otros centros urbanos, como Puerto Stroessner y Encarnación.

¹³Véase World Bank, *Economic Memorandum on Paraguay*, Washington, D.C., mayo, 1979, p. 7.

Con respecto a la muestra de los jornales agrícolas, llama la atención que éstos hayan caído marcadamente en los últimos tres años, en tanto que el sueldo mínimo agrícola y, en menor medida, el que rige para la ganadería, han sido aumentados apreciablemente en el mismo período.

Por otra parte, los sueldos mínimos legales sólo rigen para el sector privado. De hecho, muchos empleados del sector público reciben remuneraciones menores que el sueldo mínimo legal.

Por último, puede señalarse que entre 1972 y 1979 la participación de las remuneraciones en el ingreso nacional apenas varió (de 42.6% a 42.9%), lo cual es otro indicio de que los índices disponibles no constituyen un cuadro fiel de la evolución promedio de las remuneraciones.¹⁴

Cuadro 14

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES

	Índice (1970 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1976	1977	1978	1979	1980	1976	1977	1978	1979	1980
Sueldos										
Índice general (a)	89.2	85.1	88.1	82.5	83.1	5.3	-4.6	3.5	-6.4	0.7
Industria manufacturera	90.6	95.6	88.6	81.4	82.8	6.0	-5.5	3.5	-9.1	1.7
Construcción	103.1	102.2	108.6	96.5	92.8	9.8	-0.9	6.3	-11.1	-3.8
Electricidad, gas y agua	85.3	86.0	86.2	75.4	75.6	5.8	0.8	0.2	-12.5	0.3
Transporte, almacenaje y comunicaciones	87.3	82.3	85.0	85.0	83.9	5.1	-5.7	3.3	0.0	-1.3
Comercio	94.1	86.6	87.0	75.3	87.7	-3.3	-8.0	0.5	-13.4	16.5
Otros servicios	95.9	79.0	81.0	80.4	86.6	-4.3	-3.0	2.5	-1.1	7.7
Índice agrícola (b)	136.6	153.9	149.3	142.4	126.8	5.1	12.7	-3.0	-4.6	-11.0
Sueldos mínimos legales										
Asunción y Pto. Stroessners	96.5	88.2	91.8	88.5	95.8	-4.2	-8.6	4.1	-3.6	8.2
Otras ciudades	92.5	84.5	87.9	84.8	91.7	-4.2	-3.6	4.0	-3.5	8.1
Agricultura	83.0	75.9	92.4	84.4	91.7	-4.3	-3.6	21.7	-8.7	8.6
Ganadería	92.6	84.7	87.9	84.8	91.8	-4.1	-8.5	3.8	-3.5	8.3

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; Ministerio de Justicia y Trabajo, Dirección General de Recursos Humanos.

(a) Salarios de obreros en Asunción solamente excluye la agricultura.

(b) Jornales agrícolas sin alimentación.

Con esta información, no resulta pues posible formular conclusiones firmes en cuanto a la evolución general de las remuneraciones. Sin embargo, a pesar de la poca representatividad de los índices, no deja de llamar la atención que éstos, con la excepción del de los sueldos agrícolas hasta 1977, muestren una evolución tan opuesta a la del producto por habitante y a la del empleo en la década pasada. En efecto, mientras el índice de los sueldos obreros en Asunción arroja una disminución del 17%, y los del sueldo mínimo legal de entre 4% a 8%, el producto por habitante subió 63% entre 1970 y 1980, y la tasa de desempleo disminuyó a 2.6% en 1979.

En el caso de los sueldos mínimos legales, se explica el comportamiento observado por el hecho de que sólo se otorgan aumentos cuando se ha acumulado un alza de 15% en el índice de precios al consumidor. En los otros casos, puede señalarse que las condiciones de oferta y demanda en el mercado de trabajo determinan directamente sólo el sueldo nominal, a menos que la fuerza de trabajo logre que exista un arreglo que ajuste regularmente el sueldo nominal de acuerdo con el aumento en el nivel de precios, más un porcentaje adicional. A falta de un mecanismo semejante, ya sea de carácter legal o producto de negociaciones en el mercado de trabajo, puede haber un empeoramiento de sueldos reales a pesar de una fuerte y sostenida expansión del producto y

¹⁴Banco Central del Paraguay, Departamento de Estudios Económicos, *Cuentas nacionales 1972/1979*, Asunción, julio, 1980.

empleo, tal como ha sucedido para algunos sectores de la fuerza de trabajo en el Paraguay en los años en que el proceso inflacionario se ha acelerado marcadamente.¹³

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Durante 1980 la cantidad de dinero aumentó 20%, con lo cual se redujo por segundo año consecutivo la expansión nominal de los medios de pago. En los cuatro años anteriores el ritmo de crecimiento de éstos había seguido una sostenida tendencia alcista que culminó con un aumento inusitado de más de 39% en 1978. (Véase el cuadro 15.)

La desaceleración en el ritmo de crecimiento de la oferta monetaria obedeció, principalmente, a la reducción en la tasa de aumento de las reservas internacionales, cuya expansión había explicado alrededor de 180% de la emisión monetaria en 1974-1978. Pero también jugó un papel importante, en particular en 1980, el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y a plazo. Es más, el aumento de los depósitos en moneda extranjera llegó a equivaler a la mitad del crecimiento de las reservas internacionales en 1980.

Por su parte, el crédito interno del Banco Central continuó, aunque con menor intensidad que en años anteriores, ejerciendo una influencia restrictiva sobre la oferta monetaria, papel que ha asumido desde 1976. Sin embargo, la tasa de crecimiento del crédito interno casi triplicó en 1980 la del año anterior, debido a la duplicación del monto de crédito otorgado a las instituciones públicas y a un incremento de alrededor del 50% en el ritmo de crecimiento del crédito al sector privado.

Como aconteció en 1979, el aumento relativo de la oferta monetaria fue inferior en 1980 tanto al alza en el nivel de precios como al crecimiento del valor corriente del producto. Así, volvieron a

Cuadro 15

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fin de año (millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979	1980(a)	1978	1979	1980(b)
Dinero	28 374	39 912	49 537	57 138	39.3	24.4	20.0
Efectivo en poder del público	13 344	18 692	24 313	26 939	40.1	30.1	28.1
Depósitos en cuenta corriente	15 230	21 120	25 224	30 199	38.7	19.4	31.5
Factores de expansión	58 590	96 778	124 395	162 352	41.1	28.5	33.5
Reservas internacionales netas	33 933	55 069	75 945	94 805	62.3	37.9	25.2
Crédito interno	34 657	41 709	48 450	67 547	20.3	16.2	47.1
Gobierno (neto)	-1 995	-6 999	-13 985	-17 790	...	...	...
Instituciones públicas	2 687	2 785	2 957	6 154	3.6	6.5	94.4
Sector privado	33 965	45 923	59 469	79 183	35.2	29.5	39.0
Factores de absorción	40 016	56 967	74 858	105 214	42.4	31.4	42.1
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	31 576	38 682	47 952	68 468	22.5	24.0	44.0
Préstamos externos de largo plazo	551	403	522	488	-26.9	29.5	-8.1
Depósitos en moneda extranjera	4 480	5 475	12 090	20 622	22.2	120.8	73.8
Otras cuantías (neto)	3 409	12 407	14 294	15 636	263.9	15.2	10.8

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*.

(a) A fines de octubre.

(b) Octubre 1980 con respecto a Octubre de 1979.

¹³ Así, en cada año del período 1970-1980, hay una relación inversa entre el signo del cambio de la tasa de inflación y el del cambio del índice de remuneraciones reales de los obreros de Asunción, con la excepción de 1975 y 1978.

bajar la oferta real de los medios de pago y el coeficiente de liquidez; mientras la primera se redujo 6%, el segundo bajó casi un 17%, con lo cual el coeficiente de liquidez fue apenas 1% más alto en 1980 que en 1970.

Esta estabilidad del coeficiente de liquidez presentó un notable contraste con el aumento relativo en la demanda de medios de pago que debería haberse generado debido a la duplicación del producto y a la intensa incorporación de las actividades agrícolas al mercado, hechos ambos que ocurrieron en ese mismo período. Más llamativo aún, en este sentido fue el comportamiento del coeficiente de crédito (relación crédito/producto), que bajó de 20.3% en 1970 a 11.7% en 1980.

Esta situación, que es consecuencia de una restricción del crecimiento del crédito destinada a contrarrestar la emisión monetaria asociada con el superávit en los balances de pagos, no parece haber perjudicado hasta el momento el desenvolvimiento de la actividad económica. Cabe advertir, empero, que esta tendencia puede haber afectado la posibilidad de empresas y productores nacionales para competir con sus contrapartidas extranjeras,¹⁶ especialmente en el caso de las pequeñas empresas y productores agrícolas. Ante la limitación crediticia que ha significado el manejo de la oferta institucional de crédito, los pequeños productores se han visto marginados y han debido recurrir a fuentes informales de crédito, cuyas tasas de interés superan ampliamente las del sistema bancario. Aun así, la mayoría de ellos no dispone de acceso ni siquiera a este tipo de crédito.¹⁷

Por otra parte, la escasez pronunciada de crédito de largo plazo podría obstaculizar la adecuación del aparato productivo necesario para aprovechar más plenamente lo extraordinariamente favorable de la actual coyuntura, y para prepararse para el período en que desaparezcan las fuentes de crecimiento extensivo.

b) *La política fiscal*

En 1980 el valor nominal de los ingresos corrientes subió 18%, en tanto que el aumento de los gastos corrientes fue de algo más de 40%. (Véase el cuadro 16.) En consecuencia, el monto de ahorro en cuenta corriente disminuyó por primera vez en cuatro años. Dicho ahorro continuó siendo en todo caso muy elevado, pues alcanzó al 26% del valor de los ingresos corrientes y al 2.3% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 17.)

Por su parte, el valor nominal de los gastos de capital se incrementó sólo 11%, con lo cual los egresos totales se expandieron a un ritmo ligeramente inferior al del año anterior. A pesar de ello, y debido al descenso sensible en la expansión de los ingresos corrientes, el balance fiscal pasó de un superávit apreciable —equivalente a más del 7% de los gastos totales en 1979— a un pequeño déficit en 1980. Sin embargo éste, el primero desde 1976, fue financiado en un 156% con recursos del exterior, lo que permitió efectuar una nueva reducción de la deuda interna. (Véanse nuevamente los cuadros 16 y 17.)

En algunos casos el crecimiento nominal de los ingresos y gastos en 1980 se debió exclusivamente al alza del nivel de precios. En efecto, en términos reales, los ingresos corrientes, tras un ligero descenso el año anterior, disminuyeron algo menos de 4% en 1980, en tanto que los gastos de capital bajaron 9% y la inversión real se redujo casi una cuarta parte. En cambio, los gastos corrientes se expandieron 15%.

En esas circunstancias, el vigoroso aumento del producto interno bruto implicó un nuevo descenso en la participación relativa del gobierno central en la economía. En efecto, la presión tributaria se redujo a 8.9% en 1980, nivel similar al de 1976 y muy inferior al de 1970. A su vez, la relación entre los gastos totales y el producto interno bruto bajó levemente —debido enteramente a la fuerte disminución de la inversión real— y también se ubicó en un nivel muy por debajo del de 1970. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

¹⁶Este efecto se suma a las diversas cargas impositivas que gravan los préstamos externos contraídos por entes y personas nacionales del país.

¹⁷De acuerdo con los últimos datos disponibles (1979), sólo un 20% de los pequeños productores perciben algún tipo de crédito, y sólo 6% reciben crédito de fuentes institucionales. World Bank, *Economic Memorandum on Paraguay, op. cit.*, p. 21.

Cuadro 16

PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de guaraníes)

	1976	1977	1978	1979	1980	Tasas de crecimiento				
						1976	1977	1978	1979	1980
1. <u>Ingresos corrientes (a)</u>	19 432	26 379	34 333	43 653	51 462	8.6	35.8	30.2	27.1	17.9
Tributario	16 852	23 492	30 334	38 810	46 139	5.1	39.4	29.1	27.9	18.9
No tributarios	2 392	2 887	3 999	4 819	5 323	18.6	20.7	38.5	20.5	10.5
2. <u>Gastos corrientes</u>	16 157	18 553	21 516	27 193	38 155	12.1	14.8	15.5	25.8	40.3
Consumo	12 486	13 977	16 305	20 105	28 598	13.7	11.9	16.7	23.3	42.2
Transferencias	3 671	4 576	5 310	7 088	9 558	6.9	24.7	16.0	33.5	34.8
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	3 275	7 826	12 717	15 460	13 306	-5.0	139.0	62.5	29.4	-19.2
4. <u>Gastos de capital</u>	5 558	7 246	9 160	13 435	14 925	58.6	8.8	25.4	46.7	11.1
Inversión real	5 372	5 051	7 887	11 379	10 709	59.2	3.0	30.3	44.3	-5.9
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	22 815	25 799	30 776	40 628	53 081	22.6	13.1	19.3	32.0	30.7
6. Deficit fiscal (1-5)	-3 383	579	3 557	3 025	-1 619	...	...	...	...	...
7. <u>Financiamiento del deficit</u>										
Recursos internos	72	-517	-263	1 051	-1 708	...	...	...	...	...
Banco Central	-82	340	270	1 552	-339	...	...	...	...	...
Colocación de valores	-191	-190	-407	-298	-802	...	...	...	...	...
Otros	345	-667	-125	-203	-557	...	...	...	...	...
Recursos externos	3 361	2 526	1 958	1 956	2 538	...	...	...	...	...
Variación de disponibilidades	-50	-2 589	-5 262	-6 032	789	...	...	...	...	...

Fuente: Ministerio de Hacienda.

(a) Incluye ingresos de capital.

Cuadro 17

PARAGUAY: RELACIONES BASICAS DE LOS INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentajes)

	1970	1976	1977	1978	1979	1980
Ingresos corrientes / Producto interno bruto	11.7	9.0	10.0	10.6	10.1	8.9
Impuestos directos / Ingresos corrientes	14.6	17.7	16.9	18.8	18.9	22.2
Gastos corrientes / Producto interno bruto	9.8	7.5	7.0	6.7	6.3	6.6
Ahorro en cuenta corriente / Ingresos corrientes	16.1	16.0	29.7	37.0	37.7	25.9
Ahorro en cuenta corriente / Producto interno bruto	1.9	1.4	3.0	3.9	3.8	2.3
Gastos de capital / Producto interno bruto	2.0	3.1	2.7	2.8	3.1	2.6
Inversión real / Gastos de capital	63.8	88.2	83.5	86.1	84.7	71.7
Inversión real / Inversión bruta en capital fijo	8.4	12.0	9.6	11.3	9.8	-
Gastos totales / Producto interno bruto	11.8	10.7	9.8	9.5	9.4	9.2
Déficit fiscal / Gastos totales	1.0	14.8	2.2(a)	11.6(a)	7.4(a)	3.0
Déficit fiscal / Producto interno bruto	0.1	1.6	0.2(a)	1.1(a)	0.7(a)	0.3
Financiamiento externo / Déficit fiscal	346.0	99.3	436.1	55.3	64.7	156.8
Financiamiento externo / Gastos totales	3.2	14.7	9.8	6.4	4.8	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Superávit fiscal.

Si bien la lenta expansión de los gastos fiscales en los últimos años ha significado un apoyo para la política monetaria de restringir el crecimiento de la oferta de dinero, sus efectos sobre la demanda agregada han sido muy limitados debido al pequeño tamaño del sector público. Por otro lado, la política fiscal no parece ajustarse a las nuevas demandas surgidas a raíz de la aceleración marcada del ritmo de expansión de la economía, ni tampoco a las crecientes posibilidades financieras de satisfacerlas que tiene el sector público.