

C

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.425/Add.7  
Noviembre de 1987  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1986

PARAGUAY



Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1986* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.425 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

El repunte de la actividad económica se detuvo en 1986, de acuerdo a las estadísticas del Banco Central del Paraguay. En efecto, el producto interno bruto se estancó, luego de haberse recuperado en los dos años anteriores de la recesión de 1982/1983. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Al mismo tiempo, tanto la tasa de desempleo como la inflación se elevaron ligeramente mientras los salarios medios reales volvían a deteriorarse. La agudización de los desequilibrios internos fue acompañada por una ampliación de la brecha de recursos, según los datos del Banco Central, así como por una nueva y fuerte merma de las tenencias oficiales de activos externos. Con todo, el crecimiento de la deuda externa neta se atenuó en forma notoria, al disminuir el ritmo de expansión de la deuda externa bruta a la tasa más baja en muchos años.

El deterioro del desempeño de la economía ocurrió pese al mejoramiento del marco externo. En efecto, la demanda de productos y servicios paraguayos provenientes de Brasil y Argentina subió en forma marcada. Las exportaciones tanto de productos pecuarios como el turismo receptivo alcanzaron así niveles sin precedentes y las de productos forestales el volumen más grande desde 1980. Por otra parte, la sostenida devaluación del dólar proporcionó un estímulo notorio a la venta de productos paraguayos en mercados europeos y de Japón. Al mismo tiempo, pese a la notoria caída de los precios de los dos principales productos de exportación, la relación de precios de intercambio mejoró un poco, gracias a la ostensible baja del precio del petróleo. Es más, el nivel de precios de importación declinó. A su vez, las tasas de interés internacionales volvieron a disminuir en forma apreciable, acontecimiento que contribuyó a reducir las presiones sobre el tipo de cambio y a aumentar la capacidad del país de importar bienes y servicios no atribuibles a factores.

Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en las dos temporadas anteriores, en las que las condiciones climáticas fueron altamente favorables, la cosecha del año agrícola 1985/1986 sufrió un marcado deterioro, a raíz principalmente de la prolongada sequía que afectó al país en el segundo semestre de 1985. En efecto, el valor agregado en el subsector agrícola se redujo cerca de 13% en 1986, tras haber encabezado la recuperación de 1984/1985 con un crecimiento de casi 14%. Asimismo, la fuerte caída de la cosecha de materias primas, como el algodón, deprimió la producción en el sector manufacturero, pese al estímulo derivado del espectacular aumento del turismo y la aceleración de las obras civiles de la represa hidroeléctrica Yacyretá. Tanto la actividad forestal como la electricidad registraron aumentos apreciables, los que sumados a la moderada expansión del comercio, compensaron el grueso del impacto recesivo derivado de la fuerte merma de la cosecha de los principales cultivos.

El nivel de precios al consumidor aumentó durante el primer trimestre del año al ritmo más intenso del último cuarto de siglo, pese al descenso del nivel de los precios de importación. En cambio, y no obstante la aplicación de políticas monetaria y salarial expansivas a través del año, el índice de precios al consumidor se estabilizó durante el último bimestre del año, gracias principalmente a los efectos directos e indirectos de la baja sostenida del tipo de cambio paralelo. Sendos reajustes del salario mínimo elevaron su poder de compra 11%, pero los salarios reales medios volvieron a deteriorarse, por quinto año consecutivo.

Tras el ajuste a que estuvo sometida la economía el año anterior, la brecha entre la absorción y el producto se volvió a ampliar marcadamente, como resultado en lo principal de un aumento considerable del cuántum de importaciones, pero debido también a la pronunciada merma de las cosechas de los dos principales productos de exportación. Así, su significación respecto del producto interno bruto subió de 1% en 1985 a 4.2%, de acuerdo a las estadísticas de comercio exterior del Banco Central. Aunque parte del aumento real del déficit comercial fue compensado por el mejoramiento de la

Gráfico 1  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

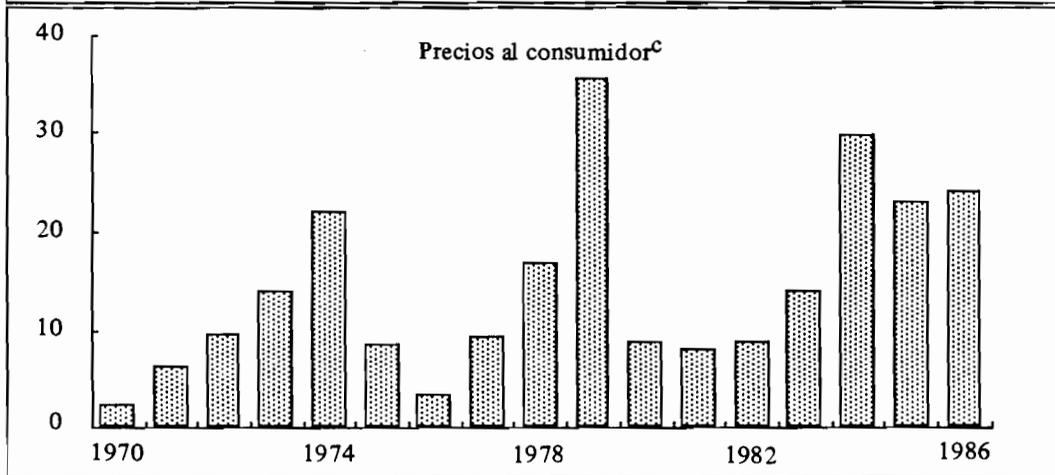
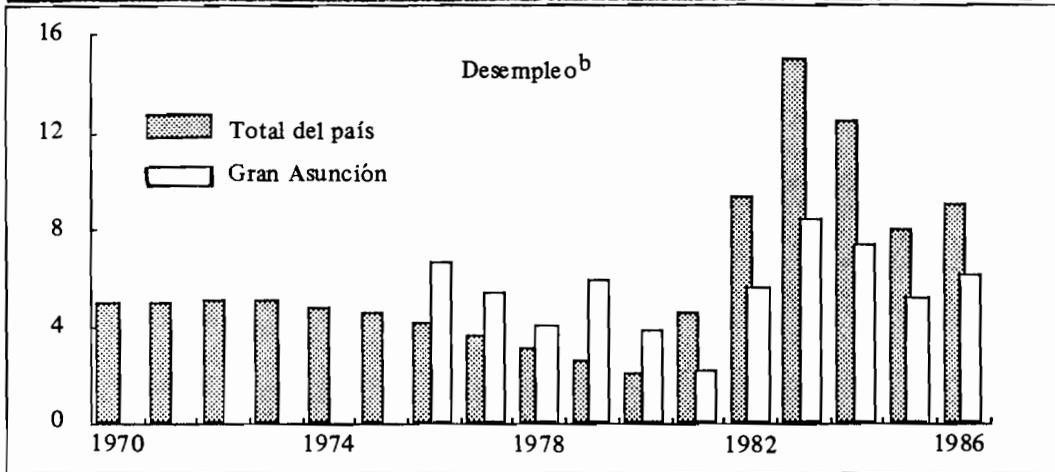
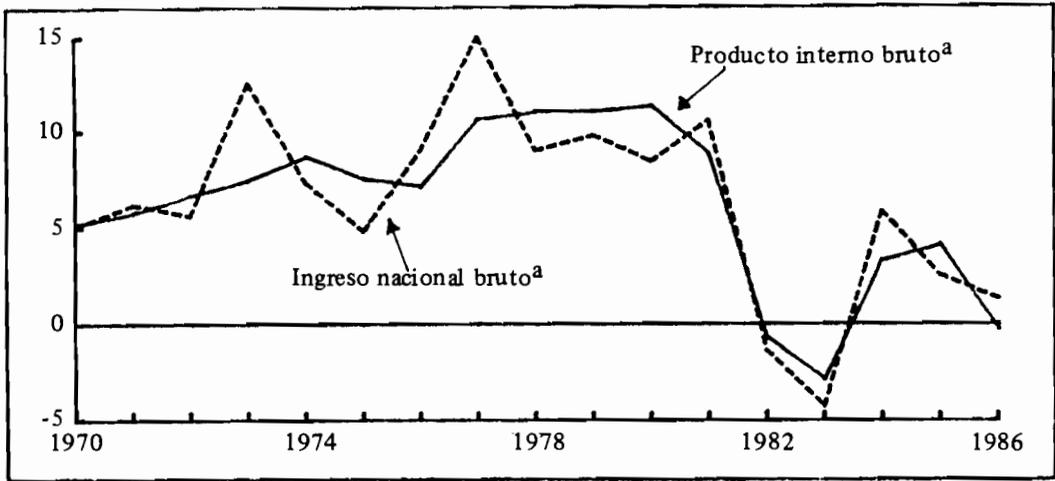
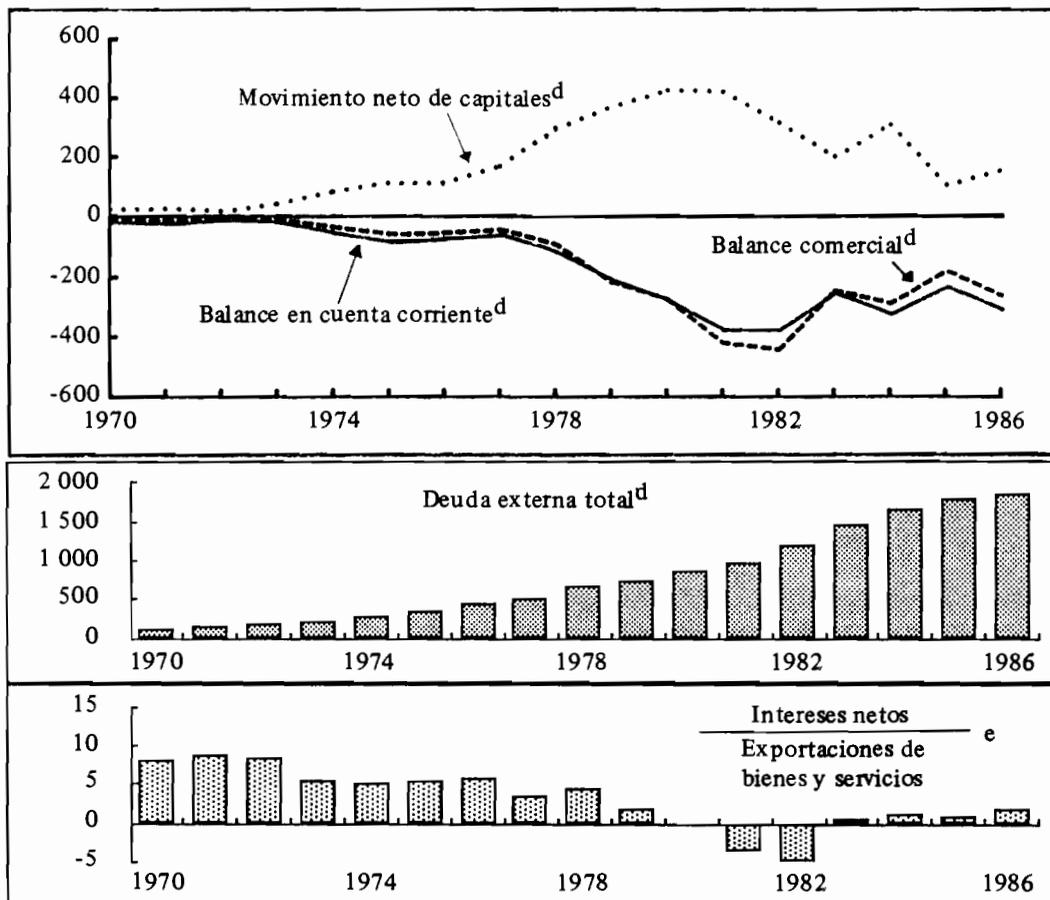


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a

diciembre. <sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

relación de los precios del intercambio y la pronunciada baja en el servicio de factores al exterior por concepto de utilidades, el alto ritmo de pérdida de reservas internacionales se aceleró, pues la entrada neta de financiamiento externo superó apenas el monto del año anterior.

En consecuencia, la relación entre las tenencias oficiales de activos externos y las importaciones disminuyó a menos de cuatro meses, la más baja desde comienzos de la década anterior. Esta cifra dejaba todavía cierto margen de maniobra a la autoridades, pero al contabilizarse los pagos en mora las tenencias netas de reservas internacionales alcanzaban para financiar apenas 1.2 meses de importaciones. Como resultado de la paralización de los desembolsos de préstamos del Banco Mundial durante los primeros ocho meses del año y de la reducción contable de la deuda externa privada con garantía estatal, la deuda externa bruta desembolsada de mediano y largo plazo se elevó menos de 4%. Debido a ello, a la reversión del alza cambiaria y a un rezago apreciable en el descenso de la inflación, la importancia de la deuda externa bruta respecto del producto interno bruto disminuyó por primera vez desde 1981.

En el transcurso del año las autoridades elaboraron sucesivos programas de ajuste, sin lograr aplicar una política que fuera congruente con una reducción de la brecha entre el ahorro nacional y la inversión interna, ni con cambios estructurales orientados a reencauzar la economía por un sendero de crecimiento sostenido. En el segundo semestre lograron sí poner en marcha una política que aumentó

la captación de financiamiento externo de fuentes multilaterales y por ende la magnitud del déficit sostenible en la cuenta corriente del balance de pagos. También se las arreglaron para revertir a fines del año la escalada inflacionaria inusualmente virulenta registrada durante el primer semestre, aunque tanto el ritmo de creación de medios de pago en los últimos meses de 1986 como la magnitud del alza del nivel de precios a comienzos de 1987 sugieren que el logro fue más bien transitorio.

En efecto, si bien el tipo de cambio oficial nominal para las exportaciones fue reajustado más de 50% entre fines de 1985 y fines de 1986, el efectivamente percibido por los exportadores no experimentó variaciones significativas, ya que los valores aforos —los precios mínimos de exportación fijados por el Banco Central para el ingreso de divisas por concepto de ventas al exterior— fueron aumentados en proporciones similares a las alzas del tipo de cambio. Se esperaba que de esta forma las divisas captadas por el Banco Central de las exportaciones registradas aumentarían en forma proporcional, pero el tipo de cambio oficial real efectivo se deterioró. Como al mismo tiempo el tipo de cambio paralelo disminuyó, la rentabilidad tanto de las exportaciones no registradas como de la producción de importables también desmejoró.

A causa de la caída del tipo de cambio de mercado, la brecha con el tipo de cambio oficial medio efectivamente percibido por los exportadores se redujo. Sin embargo, proliferaron diferentes tipos de cambio oficiales para la exportación, agudizándose en forma innecesaria la inestabilidad de los precios relativos, con el negativo impacto consiguiente sobre la eficiencia en materia de asignación de recursos. Por otra parte, el reajuste de los tipos de cambio a que el Banco Central vende divisas al sector público no financiero fue inferior al de su tipo comprador, con lo que se incrementaron los subsidios cambiarios al Estado y, por ende, se amplió la creación de liquidez que genera el régimen cambiario. Con todo, en agosto el gobierno llegó a un acuerdo con el Banco Mundial respecto al tipo de cambio que se aplicaría a los desembolsos de sus préstamos, paralizados desde el año anterior a raíz de la disconformidad de dicha institución internacional con la creciente brecha entre el tipo de cambio de mercado y el tipo que el Banco Central utilizaba para los desembolsos de los préstamos externos. En noviembre un acuerdo similar con el Banco Interamericano de Desarrollo abrió las puertas a la reanudación de los préstamos por parte de este organismo al gobierno paraguayo.

Ante el desfase que se produjo durante buena parte del año entre el inicio de nuevos proyectos de inversión pública y el término de otros, de gran envergadura, y la escasez de financiamiento externo para los que ya estaban en ejecución, atribuible a la política cambiaria en vigencia, el gobierno siguió en la práctica una política fiscal decididamente procíclica. En efecto, recortó su inversión en alrededor de 20% en términos nominales y 40% en términos reales, con lo que ésta llegó a su nivel más bajo de la década actual. Más aún, se siguió canalizando la parte del león de la inversión pública hacia la producción de no transables y de importables intensivos en capital, en circunstancias de que un ajuste estructural orientado al crecimiento exige reasignar la inversión a proyectos que fomenten la producción de exportables y la sustitución eficiente de importaciones. En contraste, el ahorro público aumentó casi 28% en términos nominales, debido a la marcada contracción de los gastos corrientes del sector público no financiero respecto del producto interno bruto. Por consiguiente, el déficit no ajustado del Estado disminuyó en forma considerable por tercer año consecutivo (2.1% del producto interno bruto en 1985; 0.6% en 1986). Sin embargo, contabilizados los subsidios cambiarios, el déficit del sector público se elevó ligeramente, aunque en relación al producto interno bruto se redujo de 3.9% a 3.2%. Puesto que el financiamiento externo neto volvió a contraerse en forma pronunciada, la emisión derivada de las operaciones del Estado se amplió de un monto equivalente en 1985 a un 32% de la base monetaria existente a fines de 1984, a uno de 39% en 1986.

El crecimiento de los medios de pagos de origen interno se aceleró en forma notoria a partir de abril, debido tanto a la expansión directa del crédito interno neto de la autoridad monetaria como a la ampliación de los subsidios cambiarios. La tasa de expansión del crédito interno neto directo del instituto emisor pasó de un ritmo anual de 15% en diciembre de 1985 a 18% en abril de 1986, a casi 51% en julio y a 70.5% en octubre, antes de descender a 60% en diciembre. Este patrón obedeció principalmente al desmesurado aumento (154%) de los créditos subsidiados del Banco Central a los bancos comerciales y a la expansión de 115% de los mismos al Banco Nacional de Fomento, política con que las autoridades económicas procuraron contrarrestar el impacto depresivo de la sequía y de la política cambiaria sobre la rentabilidad de la producción de transables. Por su parte, los subsidios cambiarios al Estado se ampliaron 80%, llegando a financiar cuatro quintos de su déficit global, contra

47% el año anterior, tras la fuerte reducción del financiamiento externo neto y a causa de la persistente reticencia de las autoridades de acudir a incrementos explícitos de los impuestos y al sinteramiento de las tarifas de las empresas estatales.

Si bien la expansión de la base monetaria en 1986 superó con creces la habida en 1985 (38% y 14.5% respectivamente), fue bastante inferior al aumento del crédito interno neto de la autoridad monetaria, debido a la fuerte pérdida de reservas internacionales. Más aún, el acervo de dinero ( $M_1$ ) se amplió en un porcentaje (26.5%) inferior al del año precedente (28%). En cambio, ( $M_2$ ) se expandió 27%, en contra de 19.5% en 1985. Por último, el gobierno siguió una política salarial inusitadamente pródiga, otorgando por primera vez en muchos años reajustes del salario mínimo superiores a la inflación acumulada.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *El producto y el ingreso*

El nivel de actividad económica en 1986 fue similar al del año precedente, según los datos del Banco Central. En consecuencia, el producto per cápita disminuyó alrededor de 3%, situándose 11% por debajo del máximo alcanzado en 1981, mientras la brecha de producción —o la diferencia entre el producto interno bruto efectivo y el potencial— se amplió a una cifra estimada en algo más de 26% (21% el año anterior). A su vez, el producto nacional bruto se elevó ligeramente, debido a la caída en la remesa de utilidades al exterior y el ingreso nacional bruto se expandió menos de 1%, gracias al mejoramiento de los términos de intercambio.<sup>1</sup> (Véase el cuadro 2.)

### b) *La absorción y el ahorro*

El aumento de cerca de 3% de la absorción interna se financió con la utilización de una parte apreciable de las reservas remanentes del gran auge de 1973-1981 y obedeció a un pequeño repunte de la inversión así como a un incremento del consumo. (Véanse los cuadros 4 y 5.) Tras el repunte de 10% observado en 1985 la inversión privada mantuvo su fuerte recuperación (15%), sobre la base de un sustancial incremento del crédito bancario a tasas de interés notoriamente inferiores a la inflación imperante y de una reactivación de las obras civiles en la represa hidroeléctrica Yacyretá.

Aun así, la formación de capital privado representó apenas la mitad de la realizada el último año del auge. (Véase nuevamente el cuadro 5.) Por su parte, la inversión estatal se contrajo en forma pronunciada, situándose en el nivel más bajo de la década, al paralizarse durante los primeros ocho meses del año los desembolsos de préstamos ya contratados con el Banco Mundial, a lo que se sumó la negativa de este organismo y del Banco Interamericano de Desarrollo a considerar el financiamiento de nuevos proyectos de inversión, debido a discrepancias con las autoridades paraguayas en torno a cuál debía ser el tipo de cambio que rigiera para dichas operaciones. El gobierno insistía en la mantención de un tipo de cambio de 160 guaraníes por dólar para los desembolsos de los préstamos externos al sector público, aun cuando desde el tercer trimestre del año anterior el tipo de cambio paralelo se situaba en más de 700 guaraníes por dólar; por su parte, las mencionadas instituciones multilaterales insistían en un tipo de cambio similar al aplicado a las exportaciones. Esta última posición fue finalmente aceptada por el gobierno en agosto en relación con los desembolsos del Banco Mundial, y unos meses más tarde respecto a los del Banco Interamericano de Desarrollo.

Merced al sustancial incremento de la recaudación de impuestos sobre las importaciones, al favorable efecto que suscitó durante el primer semestre la eliminación, decretada el año anterior, del rezago de las tarifas de varias de las principales empresas estatales, y a la apreciable disminución del gasto en términos reales, el ahorro nominal del Estado experimentó un importante aumento. Sin embargo, sirvió básicamente para atenuar el déficit del sector público no financiero, dada la aguda

<sup>1</sup> Cabe tener en cuenta que las cuentas nacionales que se preparan para la economía paraguaya adolecen de una serie de imprecisiones, especialmente en relación con las estadísticas del sector externo —en las que se han registrado subestimaciones del comercio exterior de hasta 50%— y las de absorción y su financiamiento. (Para un análisis de este fenómeno, véase Richard Lynn Ground, "Las cuentas nacionales del Paraguay", Revista paraguaya de Sociología, año 19, N°5, septiembre-diciembre de 1982, pp. 27 a 50.)

escasez de financiamiento externo para los proyectos de inversión que imperó durante la mayor parte del año. Así, la brecha entre la inversión y el ahorro público bajó de un monto equivalente a 2.4% del producto en 1985 a 0.7% en 1986.<sup>2</sup>

No obstante la mantención de tasas de interés relativas fuertemente negativas, el ahorro financiero del sector privado se incrementó algo más de 2% en términos reales, gracias a la persistente baja del tipo de cambio paralelo. Sin embargo, el ahorro privado real disminuyó ligeramente, de acuerdo a las estadísticas de la contabilidad nacional. Debido a ello, pero a causa, principalmente, del alza de su inversión, el balance del sector privado aumentó de un déficit equivalente a apenas 0.2% del producto interno bruto en 1985 a uno de casi 4% en 1986. Por su parte, el ahorro externo, medido en términos contables respecto del producto se incrementó de 4.6 a 5.7%. (Véase nuevamente el cuadro 5.) Este resultado parece obedecer tanto a la repatriación de ahorros de residentes para aprovechar el efecto que el sistemático descenso del tipo de cambio paralelo ejercía sobre el retorno a las colocaciones en moneda nacional calculado en dólares, como a la captación por parte del gobierno de un flujo considerable de créditos comerciales de corto plazo.

### c) *La evolución sectorial del producto*

La recuperación económica se vio paralizada debido a una caída de casi 4% en la producción de bienes. En cambio, el ritmo de expansión del valor agregado en los sectores productores de servicios básicos fue el más alto desde 1982, en tanto que todos los servicios no básicos crecieron a tasas parecidas al ritmo de aumento de la fuerza de trabajo. (Véase el cuadro 6.)

La menor producción de bienes fue consecuencia en lo fundamental del pobre desempeño de la actividad agrícola, que se contrajo más de 12%. (Véase el cuadro 7.) La cosecha de algodón, que se había duplicado entre 1983 y 1985, cayó más de 32%, mientras que la de soya, que se había acrecentado 50% durante el mismo período, declinó casi 29%. Lo acontecido con estos dos rubros, a cuyo dinamismo es atribuible en forma directa cerca de la mitad del repunte experimentado por la actividad económica en los dos años anteriores, determinó una caída de poco más de 2% en el producto interno bruto. También decayó la producción de la mayoría de los demás rubros principales, incluyendo los porotos (-29%), y la mandioca, la batata, la caña de azúcar y el tung.

La sequía que afectó al país en los últimos meses de 1985 y los primeros de 1986, vale decir durante la siembra y el desarrollo de los principales cultivos, repercutió sobre la superficie cosechada así como los rendimientos. Por ejemplo, la superficie cosechada de soya disminuyó 25%, en circunstancias de que el área sembrada se había ensanchado 4%; a su turno el rendimiento del algodón por hectárea cosechada se redujo más de 26%. (Véase el cuadro 8.) Con todo, las pérdidas provocadas por el fenómeno climático habrían sido aun superiores de no haber mediado un esfuerzo de resiembra, que fue apoyado por créditos subsidiados.

En contraposición, la cosecha de trigo, cultivo de invierno que ocupa una parte de las tierras que se dedican al cultivo de la soya en el verano, y que no fue afectado por la sequía, aumentó nada menos que 66%, con lo que la producción logró satisfacer por primera vez la demanda interna. Se materializó de este modo la meta establecida años antes, cuando el gobierno dio inicio a su campaña triguera, la que se ha apoyado en una oferta abundante de créditos subsidiados y, recientemente, en el alza ostensible del tipo de cambio paralelo.

Los precios reales pagados a los productores de los principales cultivos se deterioraron mientras se efectuaban las siembras para la mayoría de los rubros, pero durante la cosecha misma repuntaron, pese a la desfavorable evolución de sus congéneres internacionales y la baja del tipo de cambio paralelo y gracias a las rebajas sustanciales de los valores aforos del Banco Central. Estas elevaron los tipos de cambio efectivamente percibidos por los principales productos de exportación y, por ende, los respectivos precios internos. Así, mientras el precio real interno de la soya cayó más de 33% entre 1984 y 1985, en el primer semestre de 1986 se elevó 36.5% en relación al observado durante la segunda mitad del año anterior, aunque en el mercado internacional el precio de la soya siguió bajando. También repuntaron en forma notoria los precios internos reales de la caña de azúcar, del

<sup>2</sup> Sin embargo, al contabilizar los subsidios cambiarios que el Estado percibe del Banco Central a través de tipos de cambio y tasas de interés preferenciales, se llega a un déficit de 3.2% del producto, en comparación con 3.9% en 1985.

maíz y de la mandioca, mientras que el del algodón apenas se elevaba y el del tung seguía descendiendo en forma marcada. Por su parte, el precio real interno pagado a los productores de trigo volvió a bajar ligeramente. (Véase el cuadro 9.)

Por otra parte, hasta fines de año se mantuvo un tipo de cambio preferencial de 240 guaraníes por dólar para la importación de insumos agrícolas. Con todo, el apoyo más fuerte a la producción agrícola provino de una expansión sin precedentes de la oferta de crédito subsidiado al sector. En efecto, el financiamiento bancario interno para las actividades agrícolas se expandió más de 120%, vale decir 68% en términos reales. Las tasas de interés para dichas operaciones fluctuaron entre 16% por debajo de la inflación reinante en junio y 6% por debajo de la inflación vigente en diciembre. Esta política debió haber compensado con creces los efectos depresivos de la sequía, de la evolución desfavorable de los precios internacionales y de la baja del tipo de cambio real efectivo en la rentabilidad de la producción agrícola. Sin embargo, llevó a un aumento global del crédito bancario muy superior al compatible con una atenuación más duradera del proceso inflacionario; a la inestabilidad de los precios relativos, y a una severa restricción de la oferta de crédito a otras actividades, sin producir un efecto remotamente proporcional en la producción agrícola, con la salvedad del trigo. En todo caso, los precios reales de las tierras agrícolas volvieron a deteriorarse. (Véase el cuadro 10.)

También el valor agregado en el sector manufacturero disminuyó, debido principalmente a la gran merma de la cosecha de materias primas, así como a la reducción de más de 25% en términos reales de la asignación de crédito al sector. Sin embargo, algunas de las ramas crecieron a tasas elevadas, gracias al estímulo derivado de la enorme alza del tipo de cambio real efectivo de mercado el año anterior, vigente para el grueso de las importaciones de productos manufacturados; a la espectacular expansión del turismo, y al aumento de la demanda de productos industriales por parte de la Entidad Binacional Yacyretá, que construye la nueva represa sobre el río Paraná. (Véase el cuadro 12.)

En cambio, la actividad forestal se incrementó cerca de 12% —su primer crecimiento genuino desde 1981. Este resultado obedeció principalmente al dinamismo de la demanda foránea, atribuible a su vez a los desajustes de precios relativos y al extraordinario auge de la absorción en Brasil y, en menor medida, en Argentina, tras la aplicación de planes heterodoxos de estabilización. Este estímulo favoreció igualmente la producción pecuaria, aunque en ese sector sólo fue contabilizado un aumento de 2% de valor agregado. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

La producción de servicios básicos se expandió también en forma apreciable, merced al dinámico crecimiento de la generación de energía eléctrica que proporciona Itaipú. (Véase el cuadro 13.)

A su vez, el auge del turismo, atribuible al sustancial incremento del tipo de cambio paralelo ocurrido en 1985 así como a la pronunciada expansión del gasto de residentes de países vecinos, permitió mantener un crecimiento modesto de las actividades comerciales, no obstante la gran reducción de la cosecha de los principales cultivos. Por otra parte, la mayor demanda derivada de la ejecución de las obras civiles de la represa hidroeléctrica Yacyretá dio lugar a un leve aumento del valor agregado en la construcción, con lo que se quebró la tendencia declinante registrada desde el término de las obras principales de la represa hidroeléctrica Itaipú en 1981. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Si bien el producto interno bruto se estancó, el Banco Central estima que la tasa de desempleo abierto a nivel nacional sólo subió de 8 a 9% de la fuerza de trabajo. Asimismo, la tasa de desempleo abierto en el área metropolitana de Asunción apenas se elevó de 5.2% en noviembre-diciembre de 1985 a 6.1% en junio-agosto de 1986, de acuerdo a la encuesta de hogares que efectúa con una periodicidad irregular la Dirección General de Estadísticas y Censos. (Véase el cuadro 14.)

### 3. El sector externo

#### a) *Introducción y síntesis*

El balance de pagos oficial acusó un déficit por quinto año consecutivo. La pérdida de activos externos que ello ocasionó a la autoridad monetaria fue la más cuantiosa del quinquenio, representando la cuarta parte de las tenencias que había a fines de 1985 y 3.3% del producto interno bruto. Las existencias de reservas internacionales brutas cayeron pues a un nivel suficiente apenas, al ritmo de

compras externas oficiales registrado en 1986, para financiar menos de cuatro meses de importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores. (Véase el cuadro 15.) Habida cuenta además de los pagos en mora y las reservas no transferibles, la posibilidad de seguir entregando divisas al Estado a tipos de cambio inferiores al imperante en el mercado y, por ende, de mantener el fuerte rezago de los precios de los bienes y servicios proporcionados por el sector público acabaría en el corto plazo, de no mediar un alza inesperada y extraordinaria de los términos del intercambio.

A fines de 1986 las autoridades redujeron sustancialmente las brechas entre los tipos de cambio oficiales aplicados a las importaciones y el servicio de la deuda externa de casi todas las reparticiones del Estado —a excepción de las dos empresas más endeudadas— y el tipo de mercado. Además, alzaron en forma pronunciada una serie de tarifas públicas. Sin embargo, no corrigieron la asimetría del régimen cambiario y las modificaciones introducidas más bien incrementaron los subsidios cambiarios y la creación superflua de liquidez.

A diferencia de lo ocurrido en 1985, en que para atenuar el rigor del ajuste del desequilibrio externo se acudió a las tenencias de activos externos acumuladas durante el auge de 1973-1981, la ampliación de la brecha registrada entre ahorro e inversión en 1986 fue financiada con una cuantiosa pérdida de reservas, pese a que en el transcurso del año las autoridades económicas anunciaron diversos programas de ajuste. En efecto, el déficit de la cuenta comercial del balance de pagos registrado por el Banco Central llegó a un monto equivalente a 4.2% del producto interno bruto, cuadruplicando así el del año anterior. El cuántum de las importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores aumentó 8%, tras la baja del tipo de cambio real efectivo, en tanto que el cuántum de ventas al exterior descendía 5%, a raíz, principalmente, de la sequía. El aumento del déficit en cuenta corriente fue considerablemente menor, gracias a la fuerte baja del precio internacional del petróleo y a la marcada reducción de las remesas de utilidades al exterior que acompañó la merma de las exportaciones. Sin embargo, la entrada neta de financiamiento externo superó sólo por estrecho margen el deprimido monto del año anterior. El endeudamiento del gobierno en el exterior con fuentes comerciales de créditos a corto plazo apenas equilibró los efectos de la paralización de los desembolsos de los préstamos del Banco Mundial y del inicio de nuevos proyectos de inversión con el Banco Interamericano de Desarrollo, a causa de las discrepancias que sobre manejo cambiario mantenían estos organismos con las autoridades paraguayas. Debido a ello y a la reducción formal de la deuda externa privada con garantía estatal, la deuda externa bruta desembolsada de mediano y largo plazo registró el crecimiento más modesto desde los años sesenta y por primera vez desde el inicio de la crisis disminuyó en relación con el producto interno bruto. Por otra parte, se llevó a cabo la primera renegociación formal de deuda externa, correspondiente a los vencimientos de corto y mediano plazo de la deuda que acumuló la empresa estatal Aceros del Paraguay (ACEPAR) con el Banco do Brasil.

Frente al deterioro de los precios internacionales de los principales productos de exportación, el alza de los costos de producción interna y el deterioro de los rendimientos, durante el período de cosecha el Banco Central optó por aumentar el tipo de cambio efectivamente percibido y, por ende, los precios internos de los mencionados productos. Para ello recurrió casi exclusivamente a la rebaja de los precios mínimos de exportación. En efecto, aunque el tipo de cambio aplicado a los ingresos de divisas por concepto de exportaciones permaneció en torno a 320 guaraníes por dólar durante el primer semestre del año (véase el cuadro 16), el efectivamente percibido fluctuó entre 482 guaraníes para el algodón y 688 para la madera. Al mismo tiempo, mejoró la rentabilidad de los principales rubros exportables, al incentivar a los bancos comerciales para que expandieran en forma pronunciada sus préstamos a tasas de interés subsidiadas a los productores.

Esta política cambiaria contrarrestó la presión sobre el tipo de cambio y el nivel de precios, ya que desvió un mayor porcentaje de los ingresos de divisas al mercado paralelo. Ella permitió asimismo evitar la ampliación de los subsidios cambiarios y/o postergar las alzas de las tarifas públicas, que habrían significado ajustes abiertos, como los decretados en los años anteriores, de los tipos de cambio oficiales. Y como el tipo de cambio paralelo comenzó de hecho a debilitarse, merced tanto a esas medidas como al auge del turismo, las expectativas alcísticas empezaron a revertirse.

Tales consideraciones habrían sido decisivas, a la luz de la escalada espectacular del tipo de cambio paralelo entre principios de 1985 y principios de 1986 y la aceleración de la inflación a una cifra anual de más de 40% a fin del primer trimestre de 1986. Sin embargo, esta política naturalmente intensificó la pérdida de reservas internacionales de la autoridad monetaria. Debido a ello, lo mismo que a los efectos de la restricción de los flujos de financiamiento de las instituciones multilaterales, y

frente al repliegue sostenido del tipo de cambio paralelo y a la estabilización y luego descenso brusco de la inflación en el segundo semestre, se procedió a subir los valores aforos del Banco Central y a reajustar los tipos de cambio oficiales. Como resultado, el Banco Central pasó a captar una cuota más elevada de los volúmenes registrados de ventas externas, pero los tipos de cambio efectivamente percibidos por los exportadores no variaron en forma significativa.

Aunque la brecha entre el tipo oficial medio efectivamente aplicado a la exportación y al tipo de cambio paralelo disminuyó respecto de la imperante a fines del año anterior, la nueva política cambiaria multiplicó el número de tipos oficiales para los productos de exportación, así como las diferencias entre éstos. Por otra parte, se aumentó en forma apreciable los tipos de cambio altamente subvaluados a los que el Banco Central proporcionaba divisas al sector público no financiero y se procedió a eliminar parte del enorme rezago de los precios de los bienes y servicios públicos, mediante reajustes del orden de 40% en las tarifas estatales, los que fueron aplicados en forma escalonada a partir de diciembre. Sin embargo, como el alza de los tipos de cambio que rigen para las operaciones del Estado fue inferior al aumento del tipo comprador medio de la autoridad monetaria, la creación gratuita de liquidez que involucra el régimen cambiario vigente se incrementó considerablemente, agregándose nuevas presiones superfluas sobre el tipo de cambio y el nivel de precios, en lugar de aplicarse un ajuste sostenible. En efecto, mientras que a fines de año el tipo de cambio utilizado para las importaciones de las entidades públicas fue elevado de 240 a 400 guaraníes por dólar y el aplicado al servicio de la deuda externa pública de 160 a 240 guaraníes (a excepción de algunas reparticiones del Estado que quedaron con tipos más bajos), el tipo de cambio comprador medio del Banco Central fue alzado de alrededor de 310 a 550 guaraníes. Así, por ejemplo, cada dólar vendido por la autoridad monetaria al sector público no financiero para el servicio de su deuda externa significará una pérdida de 300 guaraníes (o más), contra la cifra anterior de unos 150 guaraníes.

El tipo de cambio oficial real efectivo para las exportaciones se mantuvo a un nivel medio muy semejante al del año precedente, esto es, su valor siguió muy por debajo del prevaleciente durante el gran auge de la década anterior. En el caso de las importaciones disminuyó 10%, volviendo a situarse en el nivel que tenía antes de que en 1981 comenzara el fuerte deterioro del desempeño de la economía. Por su parte, el tipo de cambio paralelo real efectivo cayó en forma pronunciada, desmejorando la rentabilidad de la producción de transables en general y de las exportaciones no registradas y los sustitutos de importaciones en especial. (Véase el cuadro 17.) En definitiva, la política cambiaria tendió más bien a exacerbar los desequilibrios macroeconómicos, que facilitar un ajuste estructural orientado a una reanudación de un crecimiento sostenible de la actividad económica.

De otro lado, en agosto se llegó finalmente a un acuerdo con el Banco Mundial en torno al tipo de cambio que ha de regir para los desembolsos pendientes de los préstamos ya contratados con dicha institución, los cuales ascendían a 137 millones de dólares, monto superior en 20 millones de dólares al superávit registrado en la cuenta de capital del balance de pagos en 1986. Se fijó el nuevo tipo de cambio en 320 guaraníes por dólar hasta fines de 1986, equiparándolo al que nominalmente regía en ese entonces para las exportaciones, y en 400 guaraníes por dólar a partir de enero de 1987. En el último trimestre del año las autoridades llegaron a un acuerdo similar con el Banco Interamericano de Desarrollo. Sin embargo, surgió una nueva disputa en diciembre, al subir el gobierno el tipo de cambio nominal para las exportaciones a 550 guaraníes por dólar. A la postre, el tipo en cuestión fue reajustado a 550 guaraníes, normalizándose en forma definitiva el acceso del país al financiamiento otorgado por las mencionadas instituciones multilaterales.

En otro plano, a principios de 1986 el gobierno suscribió tras largas negociaciones un importante convenio con su contraparte brasileña. Este consultaba la aplicación de un factor de reajuste de los valores nominales de las regalías establecidas en el Tratado de Itaipú de 1973, que rige la operación de la represa hidroeléctrica del mismo nombre, perteneciente a ambos países. Así, el valor de las regalías que el Paraguay percibirá por la cesión de su mitad de la energía que genera Itaipú a Brasil fue reajustado de los 650 dólares por gigawatt-hora a 2 275 dólares en 1985/1986, 2 327 dólares en 1987, 2 379 dólares en 1988, 2 431 dólares en 1989, 2 483 dólares en 1990, 2 535 dólares en 1991 y 2 600 dólares en 1992. Por otra parte, se acordó diferir para comienzos de la próxima década 100% del pago de regalías pendientes de 1985, 71.6% del de las correspondientes a 1986 y buena parte de las de 1987. Como resultado, Paraguay percibirá sus primeras regalías por Itaipú en 1987 y ellas ascenderán a unos 9 millones de dólares.

## b) *El comercio exterior y el balance de pagos*

El valor corriente de las exportaciones se contrajo 23.5%, de acuerdo a las cifras preliminares del Banco Central. (Véase el cuadro 18.)<sup>3</sup>

Esta caída obedeció a la pronunciada baja del valor de las semillas de soya (-56%) y de las fibras de algodón (-43%), los dos principales rubros de exportación. El volumen de semillas de soya registrado por el Banco Central decayó casi 11%, cifra sensiblemente inferior a la merma de su cosecha, mientras que el de las fibras de algodón se redujo 30%, una magnitud similar a la caída de su producción. A su vez, el valor aforo del primer cultivo fue rebajado 49%, en circunstancias de que su precio internacional disminuyó 7%; y el valor aforo del segundo rubro fue bajado 18%, en comparación al descenso de 15.5% que experimentó su precio internacional. (Véase el cuadro 19.)

En contraste, el valor corriente de las exportaciones de productos pecuarios ascendió a 44 millones de dólares, en comparación con uno de 7 millones el año anterior y un promedio inferior a 9 millones en el período 1980-1985, gracias a la demanda extraordinaria proveniente de Brasil. Se trata del ingreso más alto por concepto de la exportación de productos cárnicos desde 1973 y el volumen, que se multiplicó ocho veces en relación con 1985, fue el mayor jamás registrado. Asimismo, las ventas externas de maderas se quintuplicaron, alcanzando su mayor volumen desde 1980, merced a la demanda excepcional proveniente de Brasil.

También la evolución del turismo coadyuvó a compensar parte de los desfavorables efectos de la sequía sobre el valor de las exportaciones. En efecto, el número de turistas aumentó 41%, registrando un nivel sin precedentes (371 mil), gracias nuevamente a los desajustes de los precios relativos, al auge del gasto de los residentes de los países vecinos y a la fuerte alza del tipo de cambio paralelo en el segundo semestre de 1985. Como resultado, por primera vez, los ingresos derivados del turismo superaron los registrados por el Banco Central en cualquiera de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 20.) En conjunto, los aumentos fortuitos de las exportaciones de productos pecuarios y maderas, así como del turismo resultaron equivalentes a casi dos tercios de la reducción del valor de las ventas externas de algodón y soya.

Pese a la depresión de las exportaciones registradas, el valor corriente de las importaciones de bienes se expandió más de 15%, según los datos del Banco Central. (Véase el cuadro 21.)<sup>4</sup> Este aumento reflejó en su mayor parte la inusitada ampliación de las compras externas de maquinarias, aparatos y motores. También aumentaron en forma excepcional las importaciones de bienes de consumo duraderos, especialmente de artefactos eléctricos. En cambio, las compras de bienes intermedios en el exterior volvieron a contraerse por cuarto año consecutivo, debido principalmente al descenso de los precios de los hidrocarburos.

Gracias al repliegue del nivel de los precios de importación, que descendió a un nivel inferior al imperante en 1980, y a la baja del tipo de cambio paralelo, la relación de los precios del intercambio mejoró, a pesar del deterioro de los precios internacionales de los principales rubros de exportación. (Véase el cuadro 22.) Ello, unido a la fuerte reducción de los pagos por el servicio de factores, contrarrestó una parte apreciable del marcado ensanchamiento de la brecha de recursos, de manera que la expansión del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos fue bastante inferior, esto es, de 231 millones de dólares en 1985 a 280 millones en 1986. De otro lado, la captación neta de financiamiento externo sólo aumentó 14 millones de dólares, pese al fuerte endeudamiento de corto plazo del Estado y debido a la merma de los desembolsos de las instituciones multilaterales. En esas circunstancias, se experimentó un nuevo y cuantioso déficit global en el balance de pagos. (Véase el cuadro 23.)

Si se excluyen las operaciones de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá, el crecimiento del déficit de la cuenta corriente resulta menor, y el aumento del superávit de la cuenta de capital, mayor. Como resultado, su déficit global apenas se elevó, aunque permaneció en un monto insostenible. En efecto, ascendió a 60% de las tenencias remanentes de activos externos de la autoridad monetaria.

<sup>3</sup>Exclúyense las denominadas exportaciones no registradas y las ventas paraguayas a las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá. Estas últimas se encuentran contabilizadas, en cambio, en el balance de pagos que se presenta en el cuadro 23.

<sup>4</sup>En estas cifras no se contabilizan las importaciones de bienes no registradas ni la mitad de las importaciones que realizan las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá la cual es imputable a las cuentas paraguayas. Tampoco incluyen las importaciones financiadas con préstamos externos, transferencias unilaterales oficiales e inversión extranjera directa. Estas últimas se encuentran incluidas, en cambio, en las estadísticas del balance de pagos que aparecen en el cuadro 23.

(Véase el cuadro 24.) Por su lado, volvió a disminuir en forma apreciable el aporte directo de la construcción de Itaipú al balance de pagos, conforme al avance previsto de sus obras. En cambio, aumentó la contribución proveniente de Yacretá, como resultado de una creciente normalización de su situación financiera; es más, debido a la nueva modalidad de ingreso de divisas para financiar sus gastos en el Paraguay acordado entre ese país y Argentina el año anterior, los datos del Banco Central subestiman su verdadero aporte, ya que ahora una fracción apreciable de las mismas se liquida en el mercado libre.

### c) *La deuda externa*

La deuda externa bruta contratada disminuyó casi 3%, llegando así a unos 2 430 millones de dólares, a raíz de una nueva cuantificación de la deuda externa privada con garantía estatal. En efecto ésta fue valuada en 30 millones de dólares, en comparación con 145 millones de dólares en 1985. Al mismo tiempo, la contratación de nuevos créditos de mediano y largo plazo por parte del Estado casi se detuvo, a raíz de los mencionados desacuerdos con las instituciones multilaterales. (Véase el cuadro 25.)

Aunque la deuda externa bruta desembolsada de mediano y largo plazo siguió expandiéndose, lo hizo a la tasa más baja que se registra desde 1963. Asimismo, a pesar de la nueva pérdida de activos externos, el crecimiento de la deuda externa neta se desaceleró a menos de 7% en precios corrientes, comparado con un aumento de casi 18% en 1985 y 31% en 1984. Con todo, la deuda externa neta fue 19 veces superior a la de 1980, cuando no alcanzó a 100 millones de dólares.

En términos reales la deuda externa bruta desembolsada bajó ligeramente si se considera la variación del índice de precios de exportaciones. Al utilizar como deflactor el índice de precios de importaciones, se observa que acusó un aumento real del orden de 6%. Las cifras correspondientes para la deuda externa neta son 3.6% y 10%. (Véase el cuadro 26.)

Pese al estancamiento de la actividad económica, la significación de la deuda externa bruta respecto del producto interno bruto disminuyó por primera vez desde 1981. También la deuda neta se redujo, tras aumentar espectacularmente en el lustro anterior. En efecto, la deuda externa bruta equivalió a 50% del producto interno bruto al tipo de cambio oficial medio ponderado o casi al 70% del tipo paralelo, en comparación con 56% y cerca de 76%, respectivamente, en 1985. A su vez, al tipo de cambio oficial medio ponderado, la deuda externa neta bajó a menos de 47% del producto interno bruto (50% en 1985) y a 65% al tipo paralelo (67.5% el año anterior). La desviación de las tendencias anteriores, que en el lapso de un quinquenio triplicaron el peso de la deuda externa bruta y multiplicaron por 30 veces el de la deuda externa neta en la economía, obedeció tanto a la baja del tipo de cambio real efectivo como al menor crecimiento de la deuda. A su turno, también el servicio de la misma se estabilizó en 1986. (Véanse nuevamente los cuadros 25 y 26.)

Durante el año el gobierno realizó su primer ejercicio formal de renegociación de sus obligaciones externas, al llegar a un acuerdo con el Banco do Brasil para reescalonar vencimientos por 50 millones de dólares, correspondientes a una parte de la deuda que la empresa estatal Aceros del Paraguay (ACEPAR) mantiene con dicha institución financiera. En la práctica, al parecer, esta deuda, que por sí sola representaba un sexto de la deuda externa pública desembolsada a fines de 1986, no se estaba atendiendo.

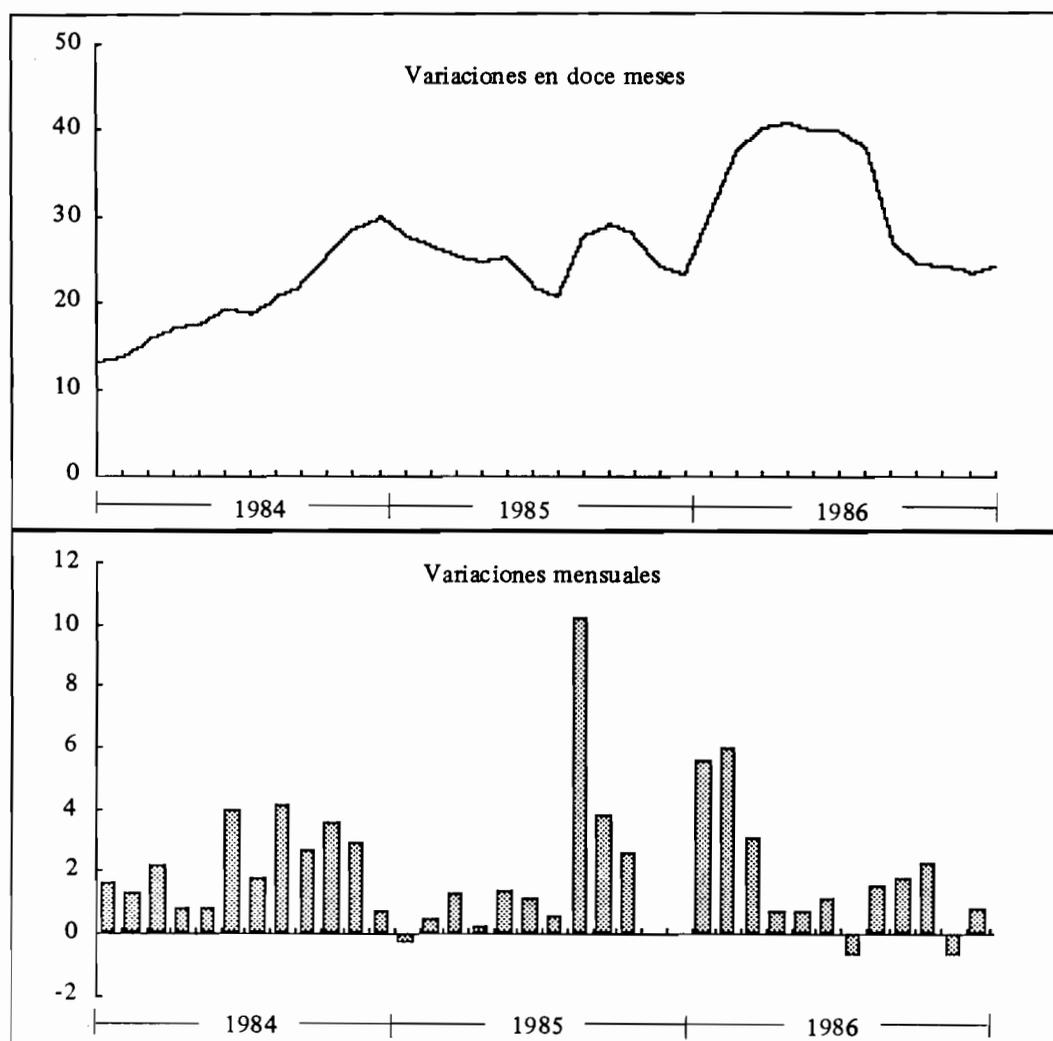
## 4. La evolución de los precios y de los salarios

Durante el primer trimestre la inflación volvió a acelerarse de manera pronunciada, luego de haberse atenuado a fines de 1985. En efecto, en los primeros tres meses del año el nivel de precios al consumidor escaló más de 15%, llevando la inflación en doce meses a 40% en marzo, casi el doble del ritmo imperante en diciembre y el más alto desde 1960. (Véase el gráfico 2.) El alza del nivel de precios mayoristas fue todavía mayor (43%), con lo que se acercó a un ritmo anual de casi 55% en marzo, en comparación con uno de 16% en diciembre de 1985. (Véanse los cuadros 27 y 28.) Sin embargo, la tendencia alcista de los precios al consumidor se revirtió en forma abrupta en abril y en los ocho meses siguientes el índice respectivo del Banco Central acusó un aumento que no llegó ni a la mitad del observado en los primeros tres meses del año. En el último bimestre el nivel de precios prácticamente se estabilizó. Como resultado, el alza de ese indicador en doce meses (24%) superó

apenas el observado el año anterior. Por su parte, el ritmo de aumento de los precios mayoristas bajó a algo menos de 11% entre marzo y septiembre, en tanto que en octubre-diciembre el nivel absoluto de los precios al por mayor disminuyó casi 7%.

La escalada inflacionaria de principios de año reflejó en gran medida el salto de los precios de los alimentos, fenómeno atribuible a su turno al impacto de la sequía en la producción de los principales cultivos. A nivel de precios al consumidor el rubro alimentario experimentó como resultado de esta perturbación un alza de cerca de 27% entre diciembre y marzo, en tanto que el aumento registrado por los productos agrícolas a nivel mayorista excedió de 66%. Por ejemplo, el precio del maíz casi se duplicó entre el último trimestre de 1985 y el primero de 1986, mientras que los de la mandioca y la batata subieron 56% y 39%, respectivamente.

**Gráfico 2**  
**PARAGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
*(Porcentajes)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Por el lado de los costos, también los reajustes del salario mínimo decretados en noviembre de 1985 (20%) y enero de 1986 (15%) contribuyeron al rebrote inflacionario. Por primera vez en muchos años el salario mínimo fue reajustado en un porcentaje superior a la inflación y en circunstancias de que el ritmo de aumento de los precios se había desacelerado fuertemente. En efecto, entre enero de 1985 e igual mes de 1986 el salario mínimo fue elevado 38%, contra una inflación acumulada de 27%. Más aún, el reajuste de 15% aplicado a mediados de enero de 1986 superó con creces la inflación acumulada hasta esa fecha, ya que el nivel de precios se había estabilizado en el último bimestre de 1985, según el índice del Banco Central.

Por el lado de la demanda, hacia mediados de 1985 el Banco Central había puesto en vigencia una política monetaria excepcionalmente restrictiva con el fin tanto de estabilizar el tipo de cambio —que había subido más de 100% entre fines de 1984 y agosto de 1985, a raíz de la aplicación de políticas fiscal y monetaria desmesuradamente expansivas—, como de revertir las adversas expectativas imperantes. De hecho, el tipo de cambio paralelo cayó cerca de 20% durante los últimos meses de 1985, al verse las empresas y los particulares obligados, a causa de la severa astringencia monetaria, a reestructurar la composición-moneda de sus portafolios a fin de solventar el capital de trabajo y los gastos corrientes. Una vez que el tipo de cambio comenzó a disminuir, los movimientos especulativos siguieron hasta fines de año presionándolo a la baja. En esas circunstancias, el nivel de precios se estabilizó, pero la reducción del acervo de liquidez tendió a deprimir el nivel de actividad, especialmente a partir del momento en que la sequía generó una demanda adicional por crédito. En los últimos dos meses del año el Banco Central aflojó la restricción crediticia que mantenía sobre los bancos comerciales, aunque una parte de la recuperación del acervo de liquidez en ese lapso obedece de todas maneras a factores estacionales. También, la demanda de nuevos créditos por parte del sector público se elevó en los últimos meses del año, luego de haber permanecido congelada entre abril y julio.

La reactivación del crecimiento de la liquidez puede haber contribuido a la fuerte alza del nivel de precios en el primer trimestre, a través especialmente de un nuevo y apreciable repunte del tipo de cambio. Sin embargo, los precios tendieron después a estabilizarse, pese a que el Banco Central mantuvo durante la mayor parte del año una política monetaria decididamente expansiva. Es más, entre diciembre de 1985 y febrero de 1986, período en el que el alza del nivel de precios fue superior a 15%, la oferta de crédito interno neto del instituto emisor no creció; en contraste, entre febrero y diciembre, cuando el nivel de precios al consumidor aumentó poco menos de 11%, dicho agregado monetario se expandió 61%. (Véase nuevamente el cuadro 28.)

Una fracción apreciable de este aumento fue neutralizada por la cuantiosa pérdida de reservas internacionales que la autoridad monetaria sostuvo entre marzo y noviembre. En efecto, tras expandirse con fuerza durante los primeros dos meses del año, entre junio y octubre la base monetaria se contrajo y su crecimiento en doce meses no sobrepasó el observado a principios de año, situación que se revirtió en diciembre, cuando se amplió bruscamente en casi 20%. Por su parte, los medios de pago crecieron intensamente entre marzo y mayo, tras la contracción experimentada en enero, pero durante los siguientes ocho meses el acervo de dinero volvió a reducirse, antes de expandirse más de 14% en diciembre. Por último, la expansión del cuasidinero (6%) no llegó ni a la mitad de la observada el año anterior.

Por el lado de los costos, también contribuyó a la desaceleración de la inflación y eventual estabilización del nivel de precios la nueva y persistente baja del tipo de cambio de mercado tras el repunte de 20% registrado en enero y febrero. Entre marzo y diciembre el tipo de cambio paralelo disminuyó casi 23%, para situarse en su nivel más bajo desde junio de 1985. (En contraste, en el período junio 1985-diciembre 1986 el nivel de precios al consumidor se elevó más de 46%.)

Por otra parte, las autoridades mantuvieron congelados los precios de los bienes y servicios públicos o sólo permitieron pequeños ajustes, recurriendo de nuevo a este expediente para absorber parte de las presiones inflacionarias provenientes de políticas fiscal y monetaria excesivamente expansivas. Así, por ejemplo, los precios reales de la electricidad, el agua y el servicio telefónico cayeron alrededor de 24%, quedando el primero y el último en valores inferiores a la mitad de los vigentes antes que comenzara la crisis económica. (Véase el cuadro 34.) Sin embargo, en diciembre hubo que aplicar una serie de importantes reajustes de las tarifas públicas, a raíz del alza de los tipos de cambio oficiales.

Por otra parte, se intensificaron los controles de los precios de bienes y servicios proporcionados por el sector privado que tienen una ponderación significativa dentro del índice de precios al consumidor. Por último, también coadyuvó a la estabilización de los precios el nuevo descenso en el nivel de precios de importación, así como el auge del turismo proveniente de Brasil y Argentina, mediante su impacto depresivo sobre el tipo de cambio paralelo. Con todo, la estabilidad parece haber revestido un carácter más bien transitorio, toda vez que el nivel de precios al consumidor volvió a subir con fuerza en los primeros meses de 1987 (casi 9% en enero-febrero).

Por segundo año consecutivo los salarios mínimos legales mejoraron en términos reales. (Véase el cuadro 29.) Mientras el incremento percibido en 1985 (6%) reflejó la desaceleración de la inflación, dado que los reajustes fueron similares a la inflación pasada, en 1986 la fuerte alza de los salarios mínimos legales reales (11%) fue el resultado de una nueva política de remuneraciones. Esta consistió en el otorgamiento de reajustes superiores a la variación acumulada de los precios al consumidor. Además, a diferencia de lo que había sido la norma, no se aguardó que la inflación acumulada superara 15% para reajustar los salarios mínimos. Así, el reajuste de 15% otorgado en enero se compara con una inflación acumulada (desde noviembre, fecha del anterior reajuste) de 5.6%; y el de 20% decretado en julio se compara con una inflación acumulada de 11%. (A comienzos de 1987 se mantuvo esta nueva modalidad de reajustes: en enero se volvió a reajustar el salario mínimo en 20%, en circunstancias que la variación del índice de precios al consumidor entre esa fecha y julio fue 11%.)

Sin embargo, la nueva política salarial no se tradujo en un mejoramiento real de los salarios medios. Por el contrario, el poder de compra del salario obrero medio en Asunción disminuyó por quinto año consecutivo, al caer algo más de 4%, con lo que fue 15% inferior al de 1981. Por su parte, los jornales agrícolas medios se estancaron en relación con el alza media anual del nivel de precios (subiendo los sin alimentación 1.5% y comprimiendo los con alimentación 1.5%). Como resultado, esos salarios representaron sólo 70%, 71% y 76%, respectivamente, de los prevalecientes antes de que estallara la crisis económica. En cambio, con las fuertes alzas de los últimos dos años el salario mínimo real fue 6.6% superior al de 1981. En comparación, el ingreso nacional bruto fue alrededor de 1% menor al registrado un lustro antes.

Cuadro 1

## PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>d</sup>
<b>Indices 1980 = 100</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	108.8	107.9	104.7	108.1	112.5	112.1
Ingreso nacional bruto	100.0	110.6	108.9	104.2	110.2	109.7	110.4
Población (millones de habitantes)	3.17	3.27	3.37	3.47	3.58	3.68	3.78
Producto interno bruto por habitante	100.0	105.5	101.5	95.7	95.7	96.9	94.0
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	11.3	8.8	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3
Producto interno bruto por habitante	7.9	5.5	-3.8	-5.7	-	1.2	-3.0
Ingreso nacional bruto	9.7	10.6	-1.5	-4.3	5.8	-0.5	0.6
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1
Variación media anual	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7
<b>Sueldos y salarios reales<sup>d</sup></b>							
Dinero (M <sub>1</sub> )	25.8	0.1	-3.9	26.4	29.6	28.0	38.4
Ingresos corrientes del gobierno	18.3	14.9	15.0	3.8	29.9	29.3	30.0
Gastos totales del gobierno	30.4	14.5	22.2	14.4	-3.5	37.8	-
Balance global/gastos totales del gobierno central <sup>h</sup>	-2.6	-25.1	-14.4	-35.2	-10.9	-16.2	5.0
Balance global gobierno central/PIB <sup>b</sup>	-1.1	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	0.4
Balance global sector público no financiero/PIB	-1.5	-2.6	-2.4	-7.2	-4.4	-2.1	-0.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.0	-1.8	11.2	-24.7	66.4 <sup>e</sup>	40.9	-0.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.9	16.1	8.7	-33.2	49.7 <sup>e</sup>	19.4	5.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.8	-4.4	8.4	-20.7	84.6 <sup>e</sup>	26.9	1.3
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios <sup>f</sup>	-275	-422	-445	-245	-289	-178	-259
Servicios de factores <sup>f</sup>	-2	44	67	-8	-36	-53	-21
Saldo de la cuenta corriente	-278	-377	-378	-253	-325	-231	-280
Saldo de la cuenta capital	428	420	316	200	311	103	117
<b>Variación de las reservas internacionales</b>							
Deuda externa bruta desembolsada <sup>g</sup>	154	44	-122	-14	-4	-132	-117
Deuda externa neta desembolsada <sup>h</sup>	861	949	1 204	1 469	1 654	1 773	1 841
Deuda externa neta desembolsada <sup>h</sup>	88	131	514	1 029 <sup>i</sup>	1 345 <sup>i</sup>	1 582 <sup>i</sup>	1 706 <sup>i</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Tasa anual media en la Gran Asunción.<sup>d</sup>Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción.<sup>e</sup>Nueva serie. Las cifras subyacentes de la antigua (hasta 1983) y la nueva (a partir de 1984) no son comparables.<sup>f</sup>Incluye transferencias unilaterales privadas.<sup>g</sup>Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.<sup>h</sup>Deuda externa bruta desembolsada menos la tenencia de activos externos netos.<sup>i</sup>Ajustado por los pagos de mora del sector público.

Cuadro 2

## PARAGUAY: RESUMEN DE CUENTAS DEL PRODUCTO, GASTO E INGRESO

*(Millones de dólares a precios constantes de 1980)<sup>a</sup>*

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
Producto interno bruto al costo de factores	4 488	4 367	4 565	4 749	4 734	-1.2	-2.7	4.5	4.0	-0.3
Impuestos indirectos menos subsidios	312	261	245	255	255	5.9	-16.4	-6.0	4.0	-
Producto interno bruto a precios de mercado	4 800	4 658	4 810	5 004	4 989	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3
Importaciones netas de bienes y servicios <sup>c</sup>	403	226	449	51	210	-9.2	-43.9	98.4	-88.6	308.8
Ingresos netos por factores al resto del mundo <sup>d</sup>	63	-8	-40	-53	-24					
Efecto de la relación de precios del intercambio	-20	-19	128	-127	-55					
Gasto interno bruto	5 203	4 884	5 259	5 055	5 199	-1.5	-6.1	7.7	-3.9	2.8
Producto nacional bruto	4 863	4 650	4 770	4 951	4 965	-0.4	-3.4	2.6	3.8	0.3
Ingreso nacional bruto	4 843	4 631	4 898	4 877	4 910	-1.5	-4.4	5.8	-0.4	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Tipo de cambio calculado por el Fondo Monetario Internacional.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>No atribuibles a factores.<sup>d</sup>Incluye las transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 3

## PARAGUAY: OFERTA Y ABSORCION

	Indices (1980=100)					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>109.8</b>	<b>101.5</b>	<b>113.2</b>	<b>118.6</b>	<b>120.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-7.6</b>	<b>11.6</b>	<b>4.7</b>	<b>1.4</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	107.9	104.7	108.1	112.5	112.1	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	120.0	84.5	140.3	150.7	162.7	6.1	-29.6	66.0	7.4	8.0
<b>Demanda global</b>	<b>109.5</b>	<b>109.8</b>	<b>101.5</b>	<b>113.2</b>	<b>118.6</b>	<b>0.3</b>	<b>-7.6</b>	<b>11.6</b>	<b>4.7</b>	<b>1.4</b>
Absorción interna	110.2	103.4	111.3	107.0	110.0	-1.5	-6.1	7.7	-3.9	2.8
Inversión bruta interna	97.1	79.5	75.9	81.6	84.2	-17.0	-18.2	-4.6	7.5	3.2
Inversión bruta fija	96.3	79.0	74.6	80.0	82.1	-18.4	-17.9	-5.6	7.2	2.6
Variación de existencias	112.5	87.8	98.7	110.0	122.6					
Consumo total	115.0	112.3	124.5	116.5	119.6	4.6	-2.3	10.9	-6.4	2.7
Gobierno general	122.1	126.0	118.6	123.4	126.6	2.2	3.1	-5.9	4.0	2.6
Privado	114.4	111.1	125.0	115.9	119.0	4.9	-2.9	12.5	-7.3	2.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	107.2	85.6	129.2	215.1	204.9	19.3	-20.1	50.9	66.5	-4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 4

## PARAGUAY: ESTRUCTURA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES

*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1970	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	118.1	122.1	118.9	119.7	121.0	115.2	124.5	125.3	127.4
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 <sup>c</sup>	18.1	22.1	18.9	19.7	21.0	15.2	24.5	25.3	27.4
<b>Demanda global</b>	118.1	122.1	118.9	119.7	121.0	115.2	124.5	125.3	127.4
Absorción interna	103.7	109.1	106.2	109.2	108.4	104.9	109.3	101.0	104.2
Inversión bruta interna	12.4	26.5	28.8	30.9	25.9	21.8	20.2	20.9	21.6
Consumo total	91.2	82.5	77.4	78.2	82.5	83.0	89.2	80.2	82.6
Gobierno general	8.6	6.0	6.2	6.8	7.0	7.5	6.8	6.8	7.0
Privado	82.7	76.5	71.2	71.4	75.5	75.6	82.4	73.4	75.6
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	14.4	13.0	12.7	10.5	12.6	10.4	15.2	24.3	23.2
Efecto de la variación de precios del intercambio	2.0	2.5	-	0.7	-0.4	-0.4	2.7	-2.5	-1.1

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

<sup>a</sup> A precios de mercado en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio de paridad. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5

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

*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1970	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Inversión bruta interna</b>	<b>12.4</b>	<b>26.5</b>	<b>28.8</b>	<b>30.9</b>	<b>25.9</b>	<b>21.8</b>	<b>20.2</b>	<b>20.9</b>	<b>21.6</b>
<b>Origen</b>									
Sector privado		20.9	25.2	27.3	20.2	16.4	15.6	16.4	18.9
Sector público <sup>c</sup>		5.6	3.6	3.6	5.7	5.4	4.6	4.5	2.7
<b>Composición</b>									
Construcción	5.5	13.1	16.1	18.7	15.9	16.0	12.5	11.9	12.1
Maquinaria y equipo	6.8	11.8	11.1	10.8	8.4	4.5	6.3	7.5	7.9
Variación de existencias <sup>d</sup>	0.2	1.6	1.5	1.4	1.6	1.3	1.4	1.5	1.7
<b>Financiamiento</b>									
Ahorro interno bruto	8.8	17.5	22.6	21.8	17.5	16.4	10.8	19.8	17.4
Pagos netos por el servicio de factores <sup>e</sup>	-1.9	0.2	-0.1	0.9	1.3	-0.2	-0.8	-1.1	-0.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	2.0	2.5	-	0.7	-0.4	-0.4	2.7	-2.5	-1.1
Ahorro nacional bruto	8.9	20.2	22.5	23.3	18.4	15.7	12.7	16.2	15.9
Sector privado		12.3	19.7	21.8	16.4	14.4	10.6	14.1	13.9
Sector público		7.9	2.8	2.5	2.0	1.3	2.1	2.1	2.0
Ahorro externo	3.5	6.3	6.2	7.6	7.5	5.4	7.5	4.6	5.7

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

<sup>a</sup>A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio calculado por el Fondo Monetario Internacional. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Incluye las empresas estatales, salvo Itaipú Binacional y Yaciretá Binacional. <sup>d</sup>Sólo incluye el sector ganadero. <sup>e</sup>Incluye las transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 6

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

	Indices 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	104.7	108.1	112.5	112.1	100.0	100.0	-3.0	3.2	4.0	-0.3
<b>Bienes</b>	103.7	108.3	112.8	108.4	52.5	50.7	-3.4	4.5	4.1	-3.8
Agricultura <sup>b</sup>	107.8	114.2	119.4	112.1	29.5	29.5	-2.4	5.9	4.6	-6.1
Minería	109.1	110.2	115.1	128.9	0.4	0.5	-7.3	1.0	4.5	12.0
Industria manufacturera	96.2	100.5	105.6	104.1	16.5	15.3	-4.2	4.5	5.0	-1.4
Construcción	103.4	101.0	100.0	101.0	6.1	5.5	-5.7	-2.4	-1.0	1.0
<b>Servicios básicos</b>	112.0	115.4	121.7	130.3	6.5	7.6	-1.5	3.0	5.4	7.1
Electricidad, gas y agua	126.8	129.5	137.2	151.3	2.3	3.1	-1.9	2.2	6.0	10.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	104.0	107.8	113.3	118.9	4.2	4.5	-1.2	3.6	5.1	5.0
<b>Otros servicios</b>	104.9	106.7	110.7	114.0	41.0	41.7	-2.7	1.7	3.7	3.0
Comercio, restaurantes y hoteles	101.4	103.2	107.8	111.3	25.0	24.8	-2.8	1.8	4.4	3.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.6	111.8	115.3	118.4	7.0	7.4	-3.5	1.1	3.1	2.7
Propiedad de vivienda	99.9	99.9	100.8	102.9	2.7	2.5	-4.7	-	1.0	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	110.2	112.4	115.1	118.0	9.0	9.5	-1.6	2.0	2.4	2.5
Servicios gubernamentales	125.0	128.1	131.9	134.9	3.4	4.1	-2.1	2.4	3.0	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Estas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

Cuadro 7

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>190.6</b>	<b>186.0</b>	<b>197.0</b>	<b>206.0</b>	<b>193.5</b>	<b>0.4</b>	<b>-2.4</b>	<b>5.9</b>	<b>4.6</b>	<b>-6.1</b>
Agrícola	114.7	111.4	119.7	126.9	110.9	0.6	-2.8	7.5	6.0	-12.4
Pecuaria	56.5	55.5	57.8	59.4	60.6	2.0	-1.8	4.1	1.6	2.0
Forestal	18.4	18.0	18.5	18.6	20.8	-5.7	-1.8	2.8	4.3	11.7
<b>Miles de toneladas</b>										
<b>Producción de los principales rubros</b>										
Algodón	260	228	320	460	312	-18.0	-12.3	40.2	43.8	-32.2
Arroz	63	35	39	47	60	28.6	-44.4	8.6	20.5	27.7
Batata	220	227	205	211	189	3.3	3.2	-9.7	2.9	-10.4
Caña	2 216	2 823	2 541	2 330	2 100	-3.6	27.4	-10.0	-8.3	-9.9
Maíz	553	36	414	455	450	33.9	-34.9	15.0	9.9	-1.1
Mandioca	2 401	1 933	1 741	1 758	1 582	12.2	-19.5	-9.9	1.0	-10.0
Poroto	43	64	47	51	36	34.4	48.8	-26.6	8.5	-29.4
Soya	757	650	748	980	700	-1.6	-14.1	15.0	31.0	-28.6
Trigo	84	107	130	140	233	37.7	27.4	21.5	7.7	66.4
Banana <sup>c</sup>	15	16	17	18	17	15.4	6.7	6.3	5.9	-5.6
Coco	243	417	430	335	369	-2.0	71.6	3.1	-22.1	10.1
Naranjas	1 549	1 435	1 363	1 431	1 645	-12.5	-7.4	-5.0	5.0	15.0
Piña <sup>d</sup>	22	23	24	25	26	4.8	4.5	4.3	4.2	4.0
Tung	100	140	147	161	145	5.3	40.0	5.0	9.5	-9.9
Vacunos <sup>e</sup>	544	558	531	539	550	-1.8	2.6	-4.8	1.5	2.0
Porcinos <sup>e</sup>	1 638	1 677	1 728	1 780	1 788	5.0	2.4	3.0	3.0	0.4
Pollos <sup>e</sup>	4 332	4 394	4 705	5 059	7 210	4.7	1.4	7.1	7.5	42.5
Rollos	1 754	1 722	1 745	1 742	2 095	-2.1	-1.8	1.3	-0.2	20.3
Leña	2 791	2 744	2 808	2 884	2 911	-0.3	-1.7	2.3	2.7	0.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye caza y pesca. <sup>c</sup>Miles de racimos. <sup>d</sup>Miles de unidades. <sup>e</sup>Miles de cabezas faenadas.

Cuadro 8

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

	1983	1984	1985	1986	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986
<b>Superficie cultivada<sup>a</sup></b>								
Algodón	298	302	401	399	2.9	1.3	32.8	-0.5
Arroz	35	37	40	32	8.5	7.5	7.5	-20.0
Batata	12	12	13	13	3.2	3.1	8.3	-
Caña de azúcar	...	...	56	62	...	...	...	10.7
Maíz	418	448	482	385	11.6	7.0	7.6	-20.1
Maní	38	39	40	32	5.6	2.9	2.0	-20.0
Mandioca	186	192	203	217	1.8	2.8	5.6	6.9
Frijol	52	55	59	...	1.0	5.2	7.6	...
Soya	650	679	747	718	21.9	4.5	10.0	3.9
Trigo	80	125	...	170	13.5	56.6	...	...
<b>Superficie cosechada<sup>a</sup></b>								
Algodón	263	294	386	385	6.7	12.0	31.3	-0.3
Arroz	34	36	39	31	8.0	7.7	6.8	-20.5
Batata	12	12	13	11	3.2	3.0	6.2	-15.4
Caña de azúcar	52	55	55	59	3.8	5.4	1.1	7.2
Maíz	399	436	470	376	8.1	9.1	8.0	-20.0
Maní	37	38	39	32	4.9	3.5	2.9	-17.9
Mandioca	181	183	186	197	0.7	1.5	1.6	5.9
Frijol	52	54	57	...	3.8	4.3	4.8	...
Soya	568	639	719	539	13.1	12.5	12.5	-25.0
Trigo	80	106	134	170	14.3	32.6	27.2	26.9
<b>Rendimiento<sup>b</sup></b>								
Algodón	958	1 088	1 216	892	-9.5	13.6	11.8	-26.4
Arroz	2 143	2 187	2 468	2 013	6.8	2.1	12.8	-18.4
Batata	7 214	7 365	7 532	7 848	7 850	2.1	2.2	-4.2
Caña de azúcar	46 000	47 000	49 000	47 000	-	2.2	4.3	-4.1
Maíz	1 552	1 676	1 702	1 245	3.7	8.0	1.6	-26.9
Maní	1 104	1 101	1 130	772	8.4	-0.3	2.6	-31.7
Mandioca	14 441	15 126	15 347	14 625	3.2	4.7	1.5	-4.7
Frijol	854	858	807	...	1.1	0.5	-5.9	...
Soya	1 497	1 527	1 631	1 228	-0.6	2.0	6.8	-24.7
Trigo	1 241	1 316	1 388	1 487	3.4	6.0	5.5	7.1

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería.

<sup>a</sup>Miles de hectáreas.<sup>b</sup>Kilogramos por hectárea.

Cuadro 9

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

(1980 = 100)

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Tung	Trigo
<b>Precios nominales<sup>a</sup></b>										
1970	29.6	22.9	21.4	20.0	23.1	25.3	24.6	37.5	44.4	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	96.0	76.9	136.8	82.3	100.0	100.0	92.9
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	96.3	91.5	114.3	88.0	100.0	147.4	100.0	100.0	88.9	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	88.0	76.9	131.6	100.0	175.0	133.3	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	336.0	76.9	157.9	100.0	175.0	166.7	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	260.0	107.8	321.1	122.3	275.0	311.1	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	252.0	123.1	268.4	148.3	375.0	277.8	225.0
I	203.7	194.9	185.7	212.0	123.1	273.7	143.4	350.0	-	214.3
II	214.8	194.9	164.3	232.0	153.8	268.4	148.4	350.0	333.3	214.3
III	251.9	194.9	142.9	212.0	92.3	263.2	150.9	400.0	222.2	242.9
IV	344.4	-	164.3	352.0	123.1	-	150.9	400.0	277.8	242.9
1986	311.0	245.8	271.4	1 056.0	261.5	452.6	226.4	350.0	222.2	285.7
I	370.0	228.8	228.6	732.0	192.3	421.1	150.9	300.0	222.2	-
II	351.9	254.2	250.0	920.0	207.7	468.4	201.2	350.0	-	228.6
III	285.2	254.2	285.7	1 292.0	253.8	447.4	226.4	350.0	-	264.3
IV	277.8	-	307.0	1 280.0	400.0	-	226.4	375.0	-	285.7
<b>Precios reales<sup>a,b</sup></b>										
1970	101.4	78.4	73.3	68.4	79.1	86.6	84.2	28.4	52.1	30.1
1979	126.9	103.6	104.9	117.5	94.1	167.4	100.7	122.4	122.4	113.7
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	84.4	80.3	100.3	77.2	87.7	129.3	87.7	87.7	78.0	81.5
1982	97.4	65.5	82.2	72.3	63.2	108.1	82.2	143.7	109.5	102.7
1983	146.4	106.8	56.9	243.3	55.7	114.3	72.4	126.7	120.7	116.4
1984	127.1	125.5	81.7	156.5	64.9	193.3	73.6	165.6	187.3	109.6
1985	121.1	93.7	79.0	121.2	59.2	129.0	71.3	180.3	133.6	108.2
I	107.3	102.6	97.8	111.6	64.8	144.1	75.5	184.3	-	112.8
II	110.2	100.1	84.3	119.1	79.0	137.8	76.2	179.7	171.1	110.0
III	117.4	90.9	66.6	98.8	43.0	122.7	70.3	186.5	103.6	113.2
IV	148.0	-	70.6	151.3	52.9	-	64.8	172.0	119.4	104.4
1986	113.5	89.7	99.1	385.4	95.4	165.2	82.6	127.7	81.1	104.3
I	143.4	88.6	88.6	283.6	74.5	163.2	58.4	116.2	86.1	-
II	129.1	93.3	91.7	337.5	76.2	171.8	73.8	128.4	-	83.9
III	102.8	91.6	103.0	465.8	91.5	161.3	81.6	126.2	-	95.3
IV	96.5	-	106.6	444.6	138.9	-	78.6	130.3	-	99.2

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.

<sup>a</sup>Los promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, o errores de redondeo. <sup>b</sup>Se 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 <sup>a</sup>		
	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
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
1985	2 264.6	2 794.2	1 675.1	317.9	392.3	235.1
I	2 112.3	2 711.5	1 481.4	320.7	411.6	224.9
II	2 415.0	2 877.0	1 868.7	315.4	375.7	244.0
1986	2 863.7	3 703.5	2 104.4	305.2	394.7	224.3
I	3 170.6	3 910.0	2 491.7	348.9	430.3	274.2
II	2 820.7	3 133.1	2 020.1	291.4	323.7	208.7

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

<sup>a</sup>Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 11

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA REFORMA AGRARIA

	1956-1985	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Adjudicaciones totales<sup>a</sup></b>									
Números de lotes	111 506	2 506	3 931	4 316	3 036	2 604	5 026	4 966	4 536
Superficie (miles de hectáreas)	9 957	422	717	473	598	302	816	310	253
Promedio (hectáreas)	89	168	182	110	197	116	162	63	56
<b>Adjudicaciones agrícolas</b>									
Números de lotes	...	2 313	3 720	4 163	2 898	2 505	4 817	4 877	4 435
Superficie (miles de hectáreas)	...	38	51	49	39	28	62	59	51
Promedio (hectáreas)	...	16	14	12	13	11	13	12	12
<b>Adjudicaciones ganaderas</b>									
Números de lotes	...	193	211	153	138	99	209	89	101
Superficie (miles de hectáreas)	...	385	666	424	560	273	755	251	201
Promedio (hectáreas)	...	1 994	3 155	2 773	4 058	2 756	3 612	2 822	1 996
<b>Títulos definitivos</b>									
Número de beneficiarios	110 331	3 814	3 836	4 054	4 224	4 093	5 090	6 068	4 824
Superficie (miles de hectáreas)	7 600	284	719	729	460	410	500	437	404
Promedio	69	74	187	180	109	100	98	72	84
<b>Campos comunales habilitados</b>									
Números	171	...	...	8	7	2	6	12	14
Superficie (miles de hectáreas)	183	...	...	16	5	<sup>b</sup>	2	13	2
<b>Tierras nacionalizadas y</b>									
expropiadas (miles de hectáreas)	1 504	...	...	...	19	25	...	...	...
Nacionalizadas	579	-	-	-	-	-	-	...	...
Expropiadas	403	1	7	4	-	13	-	...	...
Ocupadas	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 y Departamento de Planificación.

<sup>a</sup>Incluye adjudicaciones a instituciones públicas.

<sup>b</sup>339 hectáreas.

Cuadro 12

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices 1982 = 100				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	95.8	101.1	105.1	103.6	-4.2	4.5	4.0	-1.4
Alimentos	103.6	109.2	111.9	122.2	3.6	5.4	2.5	9.2
Bebidas	98.6	110.2	112.5	113.4	-1.4	11.8	2.1	0.8
Tabaco	121.8	119.2	121.4	109.7	21.8	-2.1	1.8	-9.4
Textiles	83.4	106.1	157.0	107.0	-16.6	27.2	48.0	-31.8
Confecciones	95.9	112.4	128.6	105.8	-4.1	17.2	14.4	-17.7
Zapatos	103.0	106.1	100.8	103.8	3.0	3.0	-5.0	3.0
Industria de madera, excepto muebles	94.0	92.0	83.1	85.1	-6.0	-2.1	-9.7	2.4
Muebles	121.4	125.8	128.4	131.2	21.4	3.6	2.1	2.2
Papel y productos de papel	91.4	94.3	98.1	112.4	-8.6	3.2	4.0	14.6
Imprenta y publicaciones	60.6	69.2	70.4	64.5	-39.4	14.2	1.7	-8.4
Cueros y pieles, excepto zapatos	103.7	78.9	70.8	90.2	3.7	23.9	-10.3	27.4
Industria química	118.6	134.0	149.1	116.8	18.6	13.0	11.3	-21.7
Otros productos químicos	95.9	127.5	153.9	124.2	-4.1	33.0	20.7	-19.3
Productos derivados del petróleo	96.1	74.5	84.8	83.2	-3.9	-22.5	13.8	-1.9
Productos plásticos	97.5	116.2	117.5	102.4	-2.5	19.2	1.1	-12.9
Productos minerales no metálicos	107.7	100.6	88.4	116.2	7.7	-6.6	-12.1	31.4
Industrias de hierro y de metales no ferrosos	99.8	116.4	123.3	124.0	-4.2	16.6	5.9	0.6
Productos metálicos excluidas maquinarias	97.8	113.1	128.4	114.9	-2.2	15.6	13.5	-10.5
Maquinarias, electrodomésticos y equipos de transporte	99.1	139.1	204.9	172.3	-0.9	40.4	47.3	-15.9
Otros	101.1	124.6	139.7	117.4	1.1	23.2	12.1	-16.0
Artesanía	80.2	88.0	96.0	81.4	-19.8	9.7	9.1	-15.2
<b>Producción de algunas de las principales manufacturas</b> (miles de toneladas)								
Tejidos de algodón	5.8	6.1	9.2	11.8	-37.0	5.2	50.8	28.3
Fibras de algodón <sup>b</sup>	77.2	105.3	160.0	99.9	-15.0	36.4	51.9	-37.6
Tanino	12.9	11.2	10.9	5.7	-20.6	-13.2	-2.7	-47.7
Almendra de coco	4.5	8.2	4.7	4.9	-30.8	82.2	-42.7	4.3
Tung	17.0	9.0	9.4	7.2	32.8	-47.1	4.4	-23.4
Cemento	153.0	109.0	45.6	178.7	37.6	-28.8	-58.2	291.9
Cigarrillos <sup>c</sup>	46.6	43.9	41.7	37.5	23.0	-5.8	-5.0	-10.1
Bebidas gaseosas <sup>d</sup>	122.1	137.3	138.7	124.8	-23.8	12.4	1.0	-10.0
Harina de trigo	100.2	89.9	99.5	107.8	3.5	10.3	10.7	8.3
Azúcar	98.2	85.2	73.1	68.7	21.1	-13.2	-14.2	-6.0
Cuero	11.0	8.3	7.7	10.1	15.8	-24.6	-7.2	31.2
Alcohol absoluto <sup>e</sup>	9.3	11.0	15.0	...	-26.2	18.3	36.3	

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de metros.<sup>c</sup>Miles de cajillas.<sup>d</sup>Miles de litros.<sup>e</sup>Millones de litros.

Cuadro 13

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

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Potencia instalada <sup>b</sup>	123.7	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4	274.4	274.4
Hidráulica	90.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	33.7	82.5	84.1	84.1	84.1	84.4	84.4	84.4
Generación de energía eléctrica <sup>c</sup>								
Bruta	159.2	697.4	720.4	916.0	793.0	1 056.0	1 259.2	1 642.6
Neta	154.2	692.1	716.8	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5	1 639.7
Importación neta de energía eléctrica <sup>d</sup>	-	5.4	103.0	-40.0	202.0	34.3	-47.8	1.8
Suministro interno de energía eléctrica <sup>e</sup>								
Bruta	159.2	703.1	824.0	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4	1 644.4
Neta	154.2	697.5	819.8	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8	1 641.5
Consumo interno de energía eléctrica <sup>f</sup>	129.8	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3	999.9	1 102.0
Residencial <sup>g</sup>	76.4	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7	565.7	637.5
Industrial <sup>h</sup>	33.8	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1	343.4	374.8
Otro <sup>i</sup>	14.6	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5	86.6	97.7
Porcentaje de la población servida con energía eléctrica	10.9	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2	42.8	45.5

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de kW. <sup>c</sup>Millones de kWh. <sup>d</sup>No incluye las ventas de energía paraguaya de Itaipú a Brasil. <sup>e</sup>Incluye comercial (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984). <sup>f</sup>Incluye "indefinido" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas N° 4 del 1/8/1984). <sup>g</sup>Incluye fiscal, municipal, tracción tranviaria, alumbrado público y, a partir de 1985, "rural" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas N° 4 del 1/8/1984).

Cuadro 14

**PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO**

*(Porcentajes)*

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Total del país <sup>b</sup>	3.7	3.1	2.6	2.1	4.6	9.4	13.8	8.3	8.0	9.0
Asunción <sup>c</sup>	5.4	4.1	5.9	3.9	2.2 <sup>d</sup>	5.6	8.4 <sup>e</sup>	7.4 <sup>f</sup>	5.2 <sup>g</sup>	6.1 <sup>h</sup>

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos. *Encuesta de hogares*, varios números, e información proporcionada a la CEPAL.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimación del Banco Central del Paraguay. <sup>c</sup>Además de Asunción, hasta 1982 incluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. Desde 1983, incluye, además de Asunción, las áreas urbanas de San Lorenzo, Lambaré, Fernando de la Mora, y Villa Hayes y las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Ñenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonso. <sup>d</sup>Primer semestre. <sup>e</sup>Promedio de los meses de septiembre, octubre y noviembre. <sup>f</sup>Promedio de los meses de agosto, septiembre y octubre. <sup>g</sup>Promedio de los meses de noviembre y diciembre. <sup>h</sup>Promedio de los meses de junio, julio y agosto.

Cuadro 15

## PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>d</sup>
	1970 = 100 <sup>b</sup>							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	49.3	100.0	89.8	107.2	85.6	129.2 <sup>d</sup>	215.1 <sup>d</sup>	205.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	56.0	100.0	95.7	101.9	82.3	151.8 <sup>d</sup>	192.6 <sup>d</sup>	195.2
Pagos netos por el servicio de factores <sup>e</sup>	1 408.3	100.0	f	f	1 329.2	1 554.2 <sup>d</sup>	2 112.5 <sup>d</sup>	795.8
Poder de compra de las importaciones netas de capital	22.0	100.0	112.2	60.0	47.7	83.4 <sup>d</sup>	32.9 <sup>d</sup>	26.9
Capacidad total para importar	37.8	100.0	100.4	90.5	66.7	122.6 <sup>d</sup>	118.7 <sup>d</sup>	121.1
Quántum de las importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	41.5	100.0	113.2	120.0	84.5	140.3 <sup>d</sup>	150.7 <sup>d</sup>	162.7
Reservas internacionales brutas								
Índice <sup>g</sup>	8.1	100.0	103.0	92.2	89.4	97.0	71.8	60.1
En meses de importaciones <sup>h</sup>	2.1	10.9	10.0	7.8	11.4	7.6	5.1	3.8
Deuda externa bruta desembolsada	55.1	100.0	107.4	132.9	171.0	213.4	205.9	218.4
	Producto interno bruto = 100 <sup>i</sup>							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	14.4	12.7	10.5	12.6	10.4	15.2	24.3	23.2
Efecto de la relación de precios del intercambio	2.0	-	0.7	-0.4	-0.4	2.7	-2.5	-1.1
Pagos netos por el servicio de factores <sup>e</sup>	-1.9	-0.1	0.9	1.3	-0.2	-0.8	-1.1	-0.4
Poder de compra de las importaciones netas de capital	4.9	9.6	8.7	5.4	4.4	7.4	2.8	2.3
Capacidad total para importar	19.4	22.3	20.6	18.7	14.2	25.3	23.5	24.0
Quántum de las importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	18.1	18.9	19.7	21.0	15.2	24.5	25.3	27.4
Saldo en cuenta comercial <sup>j</sup>	-3.7	-6.2	-9.2	-8.4	-4.9	-9.3	-1.1	-4.2
Saldo en cuenta corriente	-3.5	-6.2	-7.6	-7.5	-5.4	-7.5	-4.8	-5.7
Saldo en balance global	1.0	3.3	0.9	-1.2	-1.1	-0.3	-2.9	-3.3
Reservas internacionales brutas	3.2	17.2	16.3	14.7	14.7	15.5	11.0	9.2
Deuda externa bruta desembolsada <sup>k</sup>	27.9	20.7	20.5	33.5	56.0	58.9	75.7	69.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Precios de 1980. <sup>c</sup>No atribuibles a factores. <sup>d</sup>A partir de mayo de 1984 los bancos comerciales fueron autorizados a operar en el mercado de cambios paralelo. Sobre la base de la información obtenida respecto esas operaciones de los bancos comerciales el Banco Central comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Naturalmente, dicha serie no es compatible con la serie anterior. <sup>e</sup>Incluye las transferencias unilaterales privadas. <sup>f</sup>Saldos positivos. <sup>g</sup>Deflactado por el índice de los precios de importación de bienes y servicios no atribuibles a factores. <sup>h</sup>Reservas internacionales brutas e importaciones de bienes y servicios de cada año. <sup>i</sup>A precios del mercado en dólares de 1970; al tipo de cambio de paridad. <sup>j</sup>Excluye el efecto de la relación de precios del intercambio. <sup>k</sup>Al tipo de cambio paralelo.

Cuadro 16

## PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIALES

*(Guaraníes por dólar a fines de cada período)*

	1982	1983	1984	1985				1986				
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Cuenta corriente												
Exportaciones de bienes <sup>a</sup>	143	160	228	320	320	318	320	328	325	458	483	
Tradicionales	141	147	229	320	320	320	320	330	324	471	509	
Madera	141	143	225	320	320	320	319	337	325	442	487	
Aceites	142	156	234	320	320	320	320	320	320	390	467	
Productos pecuarios	145	145	215	320	319	320	320	320	320	513	535	
Tabaco	135	143	237	320	321	320	320	320	320	320	545	
Extracto de quebracho	140	143	230	-	320	320	305	320	319	320	517	
Otros	141	145	231	320	320	320	320	339	349	436	473	
No tradicionales	144	166	229	320	320	318	320	327	268	445	441	
Fibras de algodón	144	168	234	320	320	319	320	337	330	402	445	
Semillas de soya	143	165	220	320	322	316	320	320	320	354	334	
Frutas y legumbres	160	160	239	-	-	320	317	-	-	566	554	
Tortas y expellers	143	160	230	320	320	320	321	320	320	412	567	
Importaciones de bienes	137	146	232	304	344	443	447	472	528	443	454	
Sector público <sup>b</sup>	132	144	170	...	...	...	242	...	...	...	249 <sup>c</sup>	
Sector privado <sup>b</sup>	140	147	313	...	...	...	515	...	...	...	626	
Bienes de consumo												
Básicos												
Trigo	126	143	240	240	240	240	240	240	240	240	240	
Otros	160	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626	
No básicos	160	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626	
Bienes intermedios												
Petróleo y derivados	126	143	240	240	240	240	240	240	240	240	400	
Para la agricultura e industria	126	160	240	240	240	240	240	240	240	240	550	
Bienes de capital	126	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626	
Servicios no atribuibles a factores												
Sector privado												
Viajes	239	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626	
Otros	160	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626	
Sector público	126	160	240 <sup>d</sup>	626 <sup>e</sup>								
Servicios atribuibles a factores												
Sector público	126	126	160	160	160	160	160	160	160	160	240	
Sector privado												
Con garantía Estatal	126	126	160	160	160	160	160	160	160	160	240	
Sin garantía Estatal	239	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626	
Cuenta de capital												
Sector público	126	126	160	160	160	160	160	160	160	160	240 <sup>f</sup>	
Sector privado												
Con garantía Estatal	126	126	160	160	160	160	160	160	160	160	240 <sup>f</sup>	
Sin garantía Estatal	239	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626	
Transacciones de las entidades binacionales	126	143		240	240	240	240	240	240	240	240	
Mercado paralelo	239	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626	

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup>Los tipos de cambio se aplican a los valores aforos que fija el Banco Central, los que pueden diferir de los precios internacionales efectivos.<sup>b</sup>Tipo de cambio medio para el año.<sup>c</sup>En diciembre el tipo de cambio para las

importaciones de bienes del sector público fue elevado a 400 guaraníes por dólar, a excepción de las importaciones de la Administración Nacional de Electricidad, de la Corporación de Sanidad Nacional y la Flota Mercante del Estado, que fueron dejadas en 240 guaraníes por dólar.

<sup>d</sup>Para el gobierno central el tipo es 160 guaraníes por dólar.<sup>e</sup>Las importaciones de servicios no atribuibles a factores del gobierno central quedaron en 240 guaraníes por dólar, a excepción de los fletes y seguros, que fueron elevados a 400 guaraníes por dólar.<sup>f</sup>El tipo de cambio para los desembolsos de los préstamos al sector público (incluyendo los garantizados por el Estado) fue elevado a 320 guaraníes por dólar.

Cuadro 17

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio (guaraníes por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo			
	Oficial		Paralelo	Oficial <sup>a</sup>		Paralelo <sup>d</sup>	
	Exportaciones <sup>a</sup>	Importaciones <sup>b</sup>		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	126	126	139 <sup>c</sup>	110.6	106.4	109.3 <sup>c</sup>	113.2 <sup>c</sup>
1980	126	126	135	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	126	126	153	85.6	89.5	99.7	107.6
1982	142	137	205	89.7	88.2	125.7	134.2
1983	158	146	312	76.0	69.8	150.1	150.1
1984	222	245	381	82.7	92.6	143.7	150.3
1985	312	387	595	91.3	114.0	177.1	180.3
1986	389	474	695	92.8	102.3	165.2	159.2
1984							
I	180	146	341	79.8	64.9	151.3	155.2
II	227	198	368	94.9	83.2	153.0	158.3
III	240	306	421	86.2	112.3	150.9	159.8
IV	240	328	395	72.1	101.2	119.4	127.7
1985							
I	288	304	414	83.6	91.6	122.2	132.1
II	320	344	546	98.4	108.2	172.8	177.0
III	320	443	740	94.2	130.9	223.0	222.9
IV	320	444	678	88.8	121.4	190.3	189.0
1986							
I	333	472	787	80.9	106.0	191.2	189.8
II	327	528	729	78.7	115.8	174.1	168.7
III	439	443	658	103.8	93.6	153.6	146.1
IV	458	454	608	107.6	93.7	141.7	132.3

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*.

<sup>a</sup>A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. <sup>b</sup>A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. Sin embargo, se refiere a aquellas importaciones autorizadas por el Banco Central, es decir, no representa el verdadero tipo medio.

<sup>c</sup>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, ponderado por la importancia relativa de las corrientes comerciales registradas, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado tipos de cambios oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso del Paraguay se usó este último índice. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

<sup>d</sup>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, Francia, Italia y Japón, 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 <sup>e</sup>Promedio 1973-1979.

Cuadro 18

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	269	335	304	232	100.0	100.0	-18.4	24.3	-9.1	-23.5
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	83	89	54	94	42.5	40.5	-13.9	5.7	-38.3	74.1
Productos pecuarios	13	12	7	44	1.4	19.0	40.5	-6.7	-42.4	546.2
Madera	20	22	10	18	21.4	7.8	-53.5	9.1	-55.3	81.5
Aceites	21	22	19	13	5.5	5.6	-4.4	4.0	-12.7	-31.5
Tabacos	10	15	6	5	3.3	2.2	71.0	50.0	-60.8	-10.7
Extracto de quebracho	5	6	4	4	1.4	1.7	8.1	4.9	-28.6	-6.5
Otros	14	12	8	10	9.5	4.3	25.8	-18.7	-22.2	
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	186	246	250	138	57.5	59.5	-20.2	32.6	1.2	-44.8
Fibras de algodón	85	131	142	80	34.1	34.5	-30.5	54.1	8.1	-43.1
Semillas de soya	84	99	101	44	13.6	19.0	-5.8	17.6	1.2	-56.3
Tortas y expellers	14	12	6	9	7.1	3.9	9.7	-10.5	-48.4	37.1
Frutas y legumbres	3	4	1	5	2.7	2.2	-68.5	40.9	-73.7	430.1

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

<sup>a</sup>Incluye solamente las exportaciones que figuran en el registro de cambios del Banco Central.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

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

(1980 = 100)

	Semillas de soya <sup>a</sup>		Aceite de soya <sup>c</sup>		Algodón <sup>d</sup>		Madera <sup>e</sup>	
	Nominal	Real <sup>b</sup>	Nominal	Real <sup>b</sup>	Nominal	Real <sup>b</sup>	Nominal	Real <sup>b</sup>
1970	40.9	126.2	47.8	147.5	32.6	100.6	25.2	77.8
1979	100.7	114.3	110.7	125.7	82.2	93.3	85.2	96.7
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	97.3	101.1	84.8	88.1	90.5	94.1	92.6	96.3
1982	82.8	89.3	74.7	80.6	77.3	83.4	87.3	94.2
1983	95.3	106.1	88.1	98.1	90.0	100.2	83.1	92.5
1984	95.3	109.0	121.1	138.5	85.3	97.6	78.7	90.0
I	102.7	114.6	116.1	129.6	92.2	102.9	83.4	93.1
II	108.1	120.6	141.0	157.4	91.3	101.9	81.7	91.2
III	87.5	101.6	115.4	134.0	80.0	92.9	76.3	88.9
IV	82.8	98.3	111.9	132.9	77.6	92.2	73.4	87.2
1985	76.0	87.4	95.7	110.0	65.6	75.4	77.7	89.3
I	81.4	99.6	109.4	133.9	73.0	89.4	70.4	86.3
II	79.1	93.2	110.0	129.6	72.0	84.8	77.8	91.6
III	73.3	83.0	86.6	98.1	62.7	71.0	80.5	91.2
IV	70.6	76.1	76.6	82.5	54.5	58.7	82.1	88.5
1986	70.3	70.9	57.4	57.9	56.1	56.5	87.6	88.3
I	73.6	76.1	68.1	70.4	59.3	61.3	83.5	86.3
II	72.6	74.1	58.2	59.4	55.8	56.9	89.3	91.1
III	68.2	67.9	49.2	49.0	47.3	47.1	89.1	88.7
IV	67.5	66.4	55.7	52.9	62.1	61.1	88.6	87.2

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.

<sup>a</sup>Estados Unidos, N° 2, color amarillo, cif, Rotterdam.

<sup>b</sup>Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados.

<sup>c</sup>Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.

<sup>d</sup>Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa.

<sup>e</sup>Tropical, precio al por mayor, Reino Unido.

Cuadro 20

## PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Número de turistas (miles) <sup>ab</sup>	201.9	301.9	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0	262.7	370.7
De Argentina	86.8	132.2	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3	107.2	155.7
De Brasil	68.2	106.9	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6	93.4	124.5
De Estados Unidos	4.4	3.6	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5	6.2	7.8
De Japón	4.0	5.1	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7	2.8	3.4
De Uruguay	4.6	3.6	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2	4.6	18.4
De otros países	33.9	50.5	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7	40.9	60.9
Estada media (días)	3.0	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0
Gastos medios (dólares) <sup>c</sup>	200	230	300	300	330	332	330	399	351 <sup>d</sup>
Gastos totales (millones de dólares) <sup>e</sup>	40.4	69.5	90.7	80.2	59.0	49.0	96.3	105.0	130.0 <sup>d</sup>
Oferta de habitaciones (número) <sup>e</sup>	2 442	2 326	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280	3 302	3 892
Oferta de plazas (número) <sup>e</sup>	5 691	5 434	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938	7 075	8 209
Razón media de ocupación									
De habitaciones (porcentajes)	68.0	117.3	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2	65.4	78.1
De plazas (porcentajes)	29.1	50.2	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6	30.5	37.0

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

<sup>a</sup>El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo; incluye solamente a los mayores de 12 años.

<sup>b</sup>La 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.

<sup>c</sup>Del balance de pagos.

<sup>d</sup>Cifras preliminares.

<sup>e</sup>De los hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

Cuadro 21

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1980	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Total</b>	<b>478</b>	<b>513</b>	<b>442</b>	<b>509</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-17.7</b>	<b>7.3</b>	<b>-13.8</b>	<b>15.2</b>
<b>Bienes de consumo</b>	119	113	118	133	29.4	26.1	-24.4	-4.6	0.9	12.6
No duraderos	90	82	97	100	22.8	19.6	-23.0	-8.4	18.3	2.4
Alimentos	41	14	20	17	4.6	3.3	30.8	-54.2	42.9	-14.1
Bebidas y tabaco	15	25	25	34	7.7	6.7	-59.2	63.7	-	35.5
Otros <sup>b</sup>	44	43	52	49	10.5	9.6	-21.3	-1.3	20.9	-7.1
Duraderos <sup>c</sup>	29	31	21	33	6.6	6.5	-28.5	7.3	-45.2	61.0
Automóviles	7	16	10	11	3.5	2.2	-44.7	127.7	-62.5	14.8
Artefactos eléctricos	22	15	11	22	3.1	4.3	-21.2	-31.0	-26.7	102.4
<b>Bienes intermedios</b>	187	175	153	142	32.3	27.9	-18.3	-6.0	-12.6	-6.5
Combustibles y lubricantes	120	138	115	97	25.1	19.1	-22.2	14.6	-16.7	-15.4
Otros <sup>d</sup>	67	37	38	45	7.2	8.8	-10.2	-43.2	2.7	20.6
<b>Bienes de capital</b>	144	198	171	234	38.3	46.0	-8.7	37.6	-11.6	36.1
Maquinarias, aparatos y motores	108	92	102	164	15.5	32.2	2.3	-14.5	10.9	60.8
Elementos de transporte y accesorios <sup>e</sup>	22	87	21	20	14.5	3.9	-35.9	285.7	-75.9	-6.1
Otros <sup>f</sup>	14	19	16	12	2.7	2.4	-20.7	39.2	-15.8	-25.6
<b>Sin clasificar</b>	28	27	32	38	5.6	7.5	-24.5	-8.9	18.5	17.5

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

<sup>a</sup>Incluye solamente las importaciones que figuran en el registro de cambios, más las importaciones con pagos diferidos y aquellas realizadas con préstamos externos de largo plazo.

<sup>b</sup>Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas.

<sup>c</sup>Incluye jeeps y camionetas rurales.

<sup>d</sup>Incluye 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.

<sup>e</sup>Excluye los automóviles, jeeps y camionetas rurales.

<sup>f</sup>Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 22

**PARAGUAY: CRECIMIENTO ANUAL DEL COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS**

*(Porcentajes)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Exportaciones de bienes fob							
Valor	4.1	-0.4	-0.6	-17.7	10.8	-10.2	-10.6
Quántum	10.3	-7.5	14.7	-9.7	-12.4	-3.6	21.1
Valor unitario	-5.6	7.6	-13.3	8.9	26.5	-6.9	-26.2
Exportaciones de servicios <sup>b</sup>							
Valor	27.7	-5.2	41.0	-37.4	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	3.4
Quántum	4.6	-16.7	32.0	-44.7	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-14.1
Valor unitario	22.0	13.8	6.9	13.2	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	20.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>							
Valor	10.0	-1.8	11.2	-24.7	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-0.7
Quántum	8.6	-10.2	19.3	-20.1	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-4.7
Valor unitario	1.4	9.3	-6.9	-5.7	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	4.2
Importaciones de bienes fob							
Valor	17.0	14.4	-7.9	-22.5	17.7	-20.5	12.4
Quántum	-5.3	13.3	-7.1	-18.2	49.4	-17.6	15.0
Valor unitario	23.6	1.0	-0.9	-6.0	-21.2	-3.6	-2.2
Importaciones de servicios <sup>b</sup>							
Valor	7.2	23.4	71.1	-55.1	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	1.1
Quántum	-2.5	12.8	60.1	-56.7	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-1.2
Valor unitario	9.9	9.4	7.3	3.9	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	2.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>							
Valor	14.9	16.1	8.7	-33.2	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	5.7
Quántum	-4.8	13.2	6.1	-29.6	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	8.0
Valor unitario	20.7	2.6	2.5	-5.1	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-2.1
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	-22.3	5.6	-12.9	-4.3	56.1 <sup>c</sup>	-2.8 <sup>c</sup>	-24.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-16.0	6.5	-9.1	-0.7	22.3 <sup>c</sup>	-23.8 <sup>c</sup>	6.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	-8.8	-4.4	8.4	-20.7	84.6 <sup>c</sup>	26.9 <sup>c</sup>	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>No atribuibles a factores.

<sup>c</sup>A partir de mayo de 1984 los bancos comerciales fueron autorizados a operar en el mercado de cambios paralelo. Sobre la base de la información obtenida respecto a esas operaciones de los bancos comerciales, el Banco Central comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Naturalmente dicha serie no es compatible con la serie anterior.

Cuadro 23

## PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-278	-377	-378	-253	-325 <sup>b</sup>	-231 <sup>b</sup>	-280
Balance comercial	-275	-422	-445	-245	-289 <sup>b</sup>	-178 <sup>b</sup>	-259
Exportaciones de bienes y servicios	565	555	617	464	772 <sup>b</sup>	1 088 <sup>b</sup>	1 080
Bienes fob	400	399	396	326	361	324	290
Servicios reales <sup>c</sup>	165	156	220	138	411 <sup>b</sup>	764 <sup>b</sup>	790
Transporte y seguros	4	5	2	2	2	8	9
Viajes	91	80	59	49	96	105	130
Importaciones de bienes y servicios	841	976	1 062	709	1 061 <sup>b</sup>	1 266 <sup>b</sup>	1 339
Bienes fob	675	772	711	551	649	516	580
Servicios reales <sup>c</sup>	165	204	350	157	412 <sup>b</sup>	750 <sup>b</sup>	759
Transporte y seguros	104	118	106	75	98	72	77
Viajes	35	38	42	44	44	47	48
Servicios de factores	-5	42	65	-9	-38	-55	-23
Utilidades	-54	-38	-13	-39	-49	-49	-20
Intereses recibidos	77	102	122	63	70	79	80
Intereses pagados	-76	-82	-83	-66	-78	-90	-90
Otros	48	60	39	33	19	5	7
Transferencias unilaterales privadas	3	2	2	1	2	2	2
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-428	-420	316	200	311	103	117
Transferencias unilaterales oficiales	2	3	4	5	7	6	7
Capital de largo plazo	192	169	265	289	219	121	113
Inversión directa (neta)	32	32	37	5	5	1	-
Inversión de cartera (neta)	-	6	-8	3	-	8	-
Otro capital de largo plazo	160	131	236	281	214	112	113
Sector oficial <sup>d</sup>	85	39	60	139	127	109	83
Préstamos recibidos	98	60	83	162	150	137	125
Amortizaciones	-12	-20	-22	-23	-23	-28	-42
Bancos comerciales <sup>d</sup>	1	11	11	7	32	15	...
Préstamos recibidos	7	17	16	10	40	20	...
Amortizaciones	-6	-6	-6	-3	-9	-5	...
Otros sectores <sup>d</sup>	74	81	165	135	55	-11	30
Préstamos recibidos	135	141	217	168	109	59	93
Amortizaciones	-60	-61	-52	-33	-53	-71	-63
Capital de corto plazo (neto)	255	262	73	-2	67	-62	17
Sector oficial	3	12	10	23	97	-56	55
Bancos comerciales	-14	-13	1	15	-5	14	...
Otros sectores	266	263	62	-40	-26	-20	-38
Errores y omisiones netos	-20	-13	-26	-92	18	37	-20
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	150	-44	-62	-53	-14	-128	-163
Variación total de reservas (- significa aumento)	-153	-44	121	49	-32	90	165
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-2	-3	-9	-6	-3	...	...
Posición de reserva en el FMI	-8	-10	-1	-3	2	...	...
Activos en divisas	-143	-30	133	60	-36	...	...
Otros activos	-	-	-2	-3	4	1	50
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> A partir de mayo de 1984 los bancos comerciales fueron autorizados a operar en el mercado de cambios paralelo. Sobre la base de la información obtenida respecto esas operaciones de los bancos comerciales el Banco Central comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Las mencionadas operaciones han sido clasificadas bajo el rubro "Otros servicios", a falta de una información precisa sobre las mismas. Naturalmente, dicha serie no es compatible con la serie anterior.

<sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos.

<sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 24

**PARAGUAY: EFECTOS DIRECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES  
ITAIPU Y YACYRETÁ EN EL BALANCE DE PAGOS<sup>a</sup>**

*(Millones de dólares)*

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Cuenta corriente</b>								
Total	-210	-278	-377	-378	-253	-325 <sup>c</sup>	-231 <sup>c</sup>	-280
Entidades binacionales	148	178	150	158	144	85	44	34
Itaipú	116	121	139	126	127	61	37	20
Yacyretá	32	57	73	24	17	24	7	15
Restante	-358	-456	-527	-536	-397	-410	-275	-314
<b>Cuenta de capital</b>								
Total	372	428	420	316	200	311	103	117
Entidades binacionales	149	217	237	184	160	111	70	56
Itaipú	116	146	159	159	143	87	55	40
Yacyretá	33	71	78	25	17	25	15	16
Restante	223	211	183	132	40	200	33	51
<b>Balance global</b>								
Total	162	150	44	-62	-53	-14	-128	-163
Entidades binacionales	297	395	449	338	305	196	114	90
Itaipú	231	267	298	289	270	147	92	60
Yacyretá	65	129	151	48	34	49	22	30
Restante	-135	-245	-405	-400	-358	-210	-242	-253
<b>Reservas internacionales</b>								
Total	613	767	811	689	675	671	539	422
Entidades binacionales <sup>d</sup>	822	1 217	1 666	2 003	2 308	2 504	2 618	2 708
Itaipú <sup>d</sup>	720	986	1 284	1 573	1 843	2 039	2 153	2 243
Yacyretá <sup>d</sup>	102	231	382	430	464	513	535	565
Restante	-209	-450	-855	-1 314	-1 633	-1 833	-2 079	-2 286

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

<sup>a</sup>No 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 23, del balance de pagos, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>A partir de mayo de 1984 se comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Véase la nota b, cuadro 23.

<sup>d</sup>Muestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.

Cuadro 25

## PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares)

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>d</sup>
Deuda externa contratada <sup>b</sup>	...	1 323	1 641	1 939	2 272	2 339	2 508	2 433 <sup>e</sup>
Sector público	...	1 152	1 490	1 766	2 101	2 187	2 363	2 403
Sector privado	...	170	151	173	171	151	145	30 <sup>e</sup>
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>	152	861	949	1 204	1 469	1 654	1 773	1 841
Sector público	...	691	798	1 031	1 299	1 503	1 628	1 811
No financiero	...	574	671	868	1 168	1 291	1 396	1 584
Gobierno central	...	277	317	369	502	621	749	884
Empresas estatales	...	297	353	499	614	670	647	700
Financiero	...	117	127	162	182	212	231	227
Sector privado	...	170	151	173	171	151	145	30
Activos externos netos	-	764	818	690	644	309	191	135
Sector público <sup>d</sup>	10	749	770	650	429 <sup>e</sup>	292 <sup>e</sup>	188 <sup>e</sup>	111 <sup>e</sup>
Sector privado <sup>f</sup>	-10	24	48	40	12	17	3	24
Deuda externa neta	152	88	131	514	1 029	1 345	1 582	1 706
Sector público	...	-58	28	341	870	1 211	1 440	1 700
Sector privado	...	146	103	133	159	134	142	6 <sup>e</sup>
Servicio bruto de la deuda externa	14	154	169	163	125	163	194	200
Amortizaciones	7	78	87	80	59	85	104	110
Intereses	8	76	82	83	66	78	90	90
Servicio neto de la deuda externa <sup>g</sup>	14	83	78	53	86	106	124	120

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año. <sup>c</sup>El monto de la deuda externa privada con garantía oficial fue revisado en 1986, por lo que las cifras de ese año pueden no ser estrictamente comparables con las de años anteriores. <sup>d</sup>Activos externos netos del Banco Central y del Banco Nacional de Fomento. <sup>e</sup>Ajustado por los pagos en mora. <sup>f</sup>Activos externos menos pasivos externos de corto plazo de los bancos comerciales privados. <sup>g</sup>Intereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 26

## PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice (1980 = 100)</b>								
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>								
A precios corrientes	17.7	100.0	110.2	139.8	170.6	192.1	205.9	213.8
Deflactado por los precios de exportación	55.1	100.0	100.8	137.4	177.9	181.6	230.1	229.4
Deflactado por los precios de importación	62.8	100.0	107.4	132.9	171.0	213.4	205.9	218.4
Deuda externa neta desembolsada <sup>c</sup>								
A precios corrientes	172.7	100.0	148.9	584.1	1 169.3	1 528.4	1 797.7	1 938.6
Deflactado por los precios de exportación	539.5	100.0	119.9	504.9	1 073.0	1 271.3	1 767.6	1 830.5
Deflactado por los precios de importación	613.0	100.0	127.7	488.6	1 031.1	1 698.2	1 797.7	1 980.2
<b>Como porcentaje del producto interno bruto</b>								
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>								
Tipo de cambio oficial medio ponderado <sup>d</sup>	25.6	19.4	16.9	22.2	26.2	37.7	56.1	50.3
Tipo de cambio paralelo <sup>e</sup>	25.6	20.7	20.5	33.5	56.0	58.9	75.7	69.8
Deuda externa neta desembolsada								
Tipo de cambio oficial medio ponderado <sup>d</sup>	25.6	2.0	2.3	9.5	18.4	30.7	50.1	46.6
Tipo de cambio paralelo <sup>e</sup>	25.6	2.1	2.8	14.3	39.2	47.9	67.5	64.7
<b>Como porcentaje de las exportaciones<sup>f</sup></b>								
Servicio bruto de la deuda externa	15.9	27.2	30.5	26.4	26.9	21.1	17.8	18.5
Amortizaciones	7.3	13.8	15.7	13.0	12.7	11.0	9.6	10.2
Intereses	8.6	13.5	14.8	13.5	14.2	10.1	8.3	8.3
Servicio neto de la deuda externa <sup>g</sup>	15.4	14.7	14.1	8.6	18.5	13.7	11.4	11.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Pública y privada con garantía estatal de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año.

<sup>c</sup>Deuda externa bruta desembolsada menos las tenencias de activos externos. (Véase el cuadro 25).

<sup>d</sup>Calculado por el Banco Central.

<sup>e</sup>Véase el cuadro 17.

<sup>f</sup>De bienes y servicios no atribuibles a factores.

<sup>g</sup>Intereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 27

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación media anual</b>									
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	10.6	28.3	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7
Alimentos	12.9	29.6	18.9	10.4	3.5	17.1	28.9	27.6	43.5
Vivienda	6.4	22.3	22.7	20.2	8.4	3.6	7.0	17.4	13.8
Vestuario	11.7	23.1	21.2	11.6	6.0	20.8	26.7	32.8	32.8
Gastos varios	7.6	31.1	32.1	13.4	9.4	17.2	20.0	26.3	13.8
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	12.8	26.3	7.8	12.2	3.5	32.9	28.3	23.4	45.1
Agropecuarios	21.5	38.4	2.7	13.7	3.5	39.7	18.6	12.8	64.0
Indice de precios implícitos del producto interno bruto <sup>c</sup>	10.0	19.8	16.8	16.1	5.2	14.4	27.0	25.2	31.6
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>									
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	16.8	35.7	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1
Alimentos	22.7	38.4	-2.8	6.9	5.4	19.4	42.5	22.3	34.9
Vivienda	14.7	20.1	21.1	12.3	6.4	2.7	15.9	13.0	11.7
Vestuario	12.0	30.4	14.8	5.0	15.5	20.9	32.2	34.9	21.7
Gastos varios	5.9	43.2	30.7	4.4	14.0	17.0	25.4	28.5	19.4
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	23.7	33.0	-1.9	19.6	-6.8	32.9	43.8	16.3	28.1
Agropecuarios	44.4	43.0	-10.6	30.9	-15.7	39.7	39.1	9.5	28.8

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Año base: 1980.<sup>b</sup> Año base: 1972.<sup>c</sup> A precios de mercado. Año base: 1982.

Cuadro 28

PARAGUAY: EVOLUCION DE CORTO PLAZO DE AGREGADOS MONETARIOS  
SELECCIONADOS, DE LOS PRECIOS Y DE LAS RESERVAS  
INTERNACIONALES NETAS

(Tasas de crecimiento)

	Crédito interno neto <sup>a</sup>		Base monetaria <sup>b</sup>		Dinero (M <sub>1</sub> )		Cuasi-dinero <sup>c</sup>		Precios al consumidor		Reservas internacionales netas <sup>d</sup>	
	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual
1982												
Diciembre	42.5	-9.1	-3.2	3.9	-3.9	4.2	9.9	1.0	8.9	0.9	-5.5	-3.7
1983												
Diciembre	108.7	4.1	27.7	0.8	26.4	10.8	13.0	-3.9	14.1	-0.3	-5.5	0.7
1984												
Enero	123.1	2.9	31.6	-1.9	25.2	-6.2	14.5	2.5	13.2	1.6	-8.9	-5.0
Febrero	113.7	4.9	27.2	-0.3	25.6	4.6	15.3	0.6	13.8	1.3	-13.0	9.6
Marzo	106.1	10.3	35.6	15.5	39.6	21.0	15.2	2.2	15.7	2.2	-10.6	4.8
Abril	91.9	-0.1	28.1	5.9	39.9	3.7	13.2	2.4	17.0	0.8	-8.1	4.6
Mayo	92.4	1.5	39.8	2.3	50.2	5.3	11.1	-0.5	17.3	0.8	-7.6	1.2
Junio	88.2	1.7	37.7	2.6	49.1	-1.7	14.2	-	19.1	4.0	-7.5	-3.6
Julio	71.7	-3.4	26.9	-5.2	48.9	-2.9	7.0	-5.7	18.7	1.8	-10.9	-7.8
Agosto	58.7	0.7	29.3	0.6	44.4	-0.8	11.2	2.5	20.6	4.1	-10.7	-2.9
Septiembre	45.3	5.5	22.1	-2.6	38.2	-3.9	7.0	-0.2	22.0	2.7	-15.6	-8.1
Octubre	39.9	4.3	27.7	1.5	31.2	-0.4	7.3	2.4	25.2	3.6	-14.4	3.6
Noviembre	36.4	-0.5	23.4	-	31.4	1.1	4.1	1.7	28.4	2.9	-18.0	-2.1
Diciembre	40.8	7.4	25.3	11.4	29.6	9.2	9.8	1.3	29.8	0.7	-15.8	3.5
1985												
Enero	32.9	-2.9	14.1	-10.7	21.8	-11.9	7.4	0.3	27.4	-0.3	-24.1	-14.4
Febrero	37.1	8.3	11.6	-2.5	17.4	0.8	3.0	3.5	26.4	0.5	-29.5	-10.0
Marzo	42.9	15.1	12.9	16.9	10.2	13.6	12.0	22.6	25.3	1.3	-24.1	11.0
Abril	47.0	2.8	25.0	17.2	14.3	13.9	20.1	9.9	24.6	0.2	-15.7	16.3
Mayo	39.9	-3.4	27.5	4.3	18.7	3.2	25.0	3.6	25.3	1.4	-15.6	1.3
Junio	27.1	-7.6	25.4	-2.3	19.0	-1.5	28.9	3.1	22.1	1.1	-12.4	-
Julio	9.3	-11.3	27.3	-5.6	21.6	-0.8	29.4	-5.4	20.5	0.6	-7.9	-3.0
Agosto	19.3	3.5	28.3	1.4	34.6	9.8	13.6	-10.0	27.6	10.2	-11.4	-5.4
Septiembre	7.6	-4.9	26.1	-4.3	23.4	-8.3	18.8	4.3	28.9	3.8	-6.3	2.7
Octubre	3.3	0.1	21.3	-2.3	27.4	-1.2	13.8	-1.9	27.6	2.6	-9.5	-
Noviembre	17.4	13.1	25.7	3.7	29.1	3.6	13.8	1.6	24.0	-0.1	-16.4	-9.5
Diciembre	15.0	5.3	17.1	3.8	28.0	7.2	12.8	0.5	23.1	-	-12.5	6.1
1986												
Enero	14.5	-3.3	28.3	5.0	36.4	-6.1	15.9	3.0	30.3	5.6	6.7	6.5
Febrero	8.9	3.0	35.5	2.9	36.9	1.1	22.2	1.7	37.5	6.0	6.5	2.3
Marzo	6.5	12.6	20.7	4.1	29.3	7.4	7.9	-1.6	39.9	3.1	-13.7	-9.6
Abril	17.9	13.7	12.5	9.3	19.8	5.6	1.3	3.2	40.6	0.7	-28.1	-3.5
Mayo	25.2	2.6	12.9	4.7	23.7	6.3	0.3	2.6	39.7	0.7	-37.3	4.6
Junio	32.6	-2.2	12.5	-2.6	26.0	0.6	-4.1	-1.5	39.6	1.1	-28.4	-3.5
Julio	50.7	0.3	17.9	-1.1	29.0	1.9	-0.7	-1.9	38.6	-0.7	-36.2	-13.5
Agosto	50.2	3.2	16.2	-0.1	15.0	-2.2	12.4	1.9	26.8	1.5	-28.3	5.2
Septiembre	62.6	3.0	13.0	-0.8	23.5	-1.4	11.9	3.9	24.3	1.8	-31.5	-7.0
Octubre	70.5	5.0	21.7	-1.2	18.9	-5.0	19.4	4.7	24.0	2.3	-31.9	-0.6
Noviembre	60.2	6.3	23.1	4.9	18.6	3.4	20.8	2.8	23.2	-0.7	-28.4	-4.8
Diciembre	60.2	5.3	38.4	19.8	26.5	14.2	27.3	5.9	24.1	0.8	-17.1	22.9

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Del Banco Central. <sup>b</sup>La composición de la base monetaria difiere ligeramente de la que aparece en el cuadro 34. <sup>c</sup>Incluye depósitos en moneda extranjera. <sup>d</sup>Incluye los pagos en mora. Las tasas de crecimiento fueron calculadas sobre la base de los valores en dólares.

Cuadro 29

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indice 1970 = 100					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Nominales</b>										
<b>Salarios obreros en Asunción<sup>a</sup></b>										
General	354.7	374.0	433.9	531.8	671.9	3.8	5.4	16.0	22.6	26.3
Industria manufacturera	348.3	364.6	435.9	527.7	678.7	2.0	4.7	19.6	21.0	28.6
Construcción	381.5	383.2	472.1	616.0	819.7	0.5	0.4	23.2	30.5	33.1
Electricidad, gas y agua	333.8	375.9	420.2	572.4	694.8	7.4	12.6	11.8	36.2	21.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	377.6	401.1	421.3	504.7	609.3	10.5	6.2	5.0	19.8	20.7
Comercio	380.7	404.4	492.6	607.4	806.9	1.7	6.2	21.8	23.3	32.8
Otros servicios	361.1	387.6	509.5	686.4	919.4	0.1	7.3	31.5	34.7	33.9
<b>Jornales agrícolas medios</b>										
Con alimentación	547.2	675.3	676.2	731.6	948.6	4.6	23.4	0.1	8.2	29.7
Sin alimentación	521.7	597.1	581.5	618.7	827.2	7.1	14.5	-2.6	6.4	33.7
<b>Salarios mínimos legales</b>										
Asunción y Puerto Stroessner	387.4	406.8	488.2	648.7	948.4	4.6	5.0	20.0	32.9	46.2
Otras ciudades	385.6	404.9	487.8	646.6	945.3	4.6	5.0	20.5	32.6	46.2
Agricultura	387.6	407.0	487.5	646.3	944.9	4.6	5.0	19.8	32.6	46.2
<b>Reales<sup>b</sup></b>										
<b>Salarios obreros en Asunción</b>										
General	85.1	79.1	76.3	74.7	71.6	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1	-4.1
Industria manufacturera	83.6	77.1	76.6	74.1	72.3	-4.3	-7.8	-0.6	-3.3	-2.4
Construcción	91.5	81.0	83.0	86.5	87.4	-6.0	-11.5	2.5	4.2	1.1
Electricidad, gas y agua	80.1	79.5	73.9	80.4	74.0	0.6	-0.7	-7.0	8.8	-7.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	90.6	84.8	74.1	70.9	64.9	3.0	-6.4	-12.6	-4.3	-8.4
Comercio	91.3	85.5	86.6	85.3	86.0	30.1	-6.7	1.3	-1.6	0.8
Otros servicios	86.6	82.0	89.6	96.4	98.0	-6.3	-5.3	9.3	7.6	1.7
<b>Jornales agrícolas medios</b>										
Con alimentación	131.3	142.8	118.9	102.7	101.1	-1.9	8.8	-16.7	-13.6	-1.5
Sin alimentación	125.2	126.3	102.2	86.9	88.2	0.3	0.9	-19.1	-15.0	1.5
<b>Salarios mínimos legales</b>										
Asunción y Puerto Stroessner	92.9	86.0	85.8	91.1	101.1	-2.0	-7.5	-0.2	6.2	11.0
Otras ciudades	92.5	85.6	85.8	90.8	100.8	-2.1	-7.5	0.2	5.8	11.0
Agricultura	93.0	86.0	85.7	90.7	100.7	-2.0	-7.5	-0.3	5.8	11.0

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.

<sup>a</sup> Promedio de los meses de junio y diciembre. <sup>b</sup> Los valores nominales fueron deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 30

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

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>		1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	
				Presu- puesto	Efec- tivo				Presu- puesto	Efec- tivo
<b>Gobierno central</b>										
Ingresos corrientes	65.6	85.2	110.2	118.4	143.3	-3.8	29.9	29.3	7.4	30.0
Gastos corrientes	75.1	78.3	97.6	100.7	118.2	15.4	4.3	24.6	3.2	21.1
Transferencias al sector público	4.9	4.5	4.9	6.5	7.5	14.0	-8.2	8.9	32.7	53.1
Ahorro	-9.5	6.9	12.7	17.7	25.1			84.1	39.4	97.0
Ingresos de capital	0.1	0.3	0.6	-	-		200.0	100.0	-	-
Gastos de capital	24.4	17.7	34.7	30.0	14.0	11.4	-27.5	96.0	-13.5	-59.7
Transferencias al sector público	5.1	7.3	1.3	-	0.1	-22.7	43.1	-82.2		-92.3
Préstamos netos	2.1	-	-	-	1.8					
Balance global	-35.0	-10.5	-21.4	-12.3	6.6	180.0	-70.0	103.8	-42.5	
Financiamiento interno neto	19.1	-8.6	10.7	1.0	-8.5					
Financiamiento externo neto	16.8	19.0	10.7	11.3	1.9					
<b>Previsión social</b>										
Ingresos corrientes	14.7	13.2	15.7	16.2		24.6	-10.2	18.9	3.2	
Transferencias del sector público	0.1	-	-	-		-				
Gastos corrientes	9.3	11.2	12.9	14.7		16.3	20.4	15.2	14.0	
Ahorro	5.4	2.0	2.8	1.5		45.9	-63.0	40.0	-46.4	
Ingresos de capital	0.3	0.6	-	-		-	100.0			
Gastos de capital	2.3	1.4	1.0	1.3		4.5	-39.1	-28.6	30.0	
Préstamos netos	0.7	0.2	-	-		40.0	-71.4	-	-	
Balance global	2.7	0.9	1.8	0.2		107.7	-66.7	100.0	-88.9	
Financiamiento interno neto	-	-0.9	-1.8	-0.2						
Financiamiento externo neto	2.7	-	-	-						
<b>Otras entidades descentralizadas</b>										
Ingresos corrientes	4.3	4.7	8.3	13.0		13.2	9.3	76.6	56.6	
Transferencias del sector público	3.3	3.2	3.8	4.9		13.8	-3.0	18.8	28.9	
Gastos corrientes	4.2	4.5	8.2	7.8		27.3	7.1	82.2	-4.9	
Ahorro	-	0.2	0.1	3.6				-50.0	3500.0	
Ingresos de capital	0.7	0.1	1.9	0.3		600.0	-85.7	1800.0	-84.2	
Transferencias del sector público	0.1	0.1	-	0.2		-	-	-	-	
Gastos de capital	0.2	0.1	3.7	5.1		-33.3	-50.0	3600.0	37.8	
Préstamos netos	0.5	0.3	-	-			-40.0	-	-	
Balance global	0.1	-	-2.4	1.3		-80.0				
Financiamiento interno neto	-0.2	-	2.3	0.9						
Financiamiento externo neto	0.1	0.1	0.1	0.4						
<b>Municipios</b>										
Ingresos corrientes	4.7	5.2	6.2	7.3		17.5	10.6	19.2	17.7	
Transferencias del sector público	0.3	0.3	0.3	0.3		50.0	-	-	-	
Gastos corrientes	3.2	3.3	6.2	4.3		18.5	3.1	87.9	-30.6	
Ahorro	1.6	1.9	2.0	2.9		23.1	18.8	5.3	45.0	
Ingresos de capital	0.5	0.5	1.0	1.2		25.0		100.0	20.0	
Gastos de capital	2.1	2.7	3.7	4.1		-	28.6	37.0	10.8	
Préstamos netos	-1.0	-0.2	-	-		-66.7	100.0			
Balance global	0.1	-	-0.7	-						
Financiamiento interno neto	-0.1	-	0.7	-						
Financiamiento externo neto	-	-	-	-0.1						

(Cuadro 30 conclusión)

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento					
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>		1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	
				Presu- puesto	Efec- tivo				Presu- puesto	Efec- tivo
<b>Empresas estatales<sup>b</sup></b>										
Ingresos corrientes	79.2	104.7	170.0	163.8		5.2	32.2	62.4	-3.6	
Transferencias del sector público	1.0	0.8	0.9	1.0		25.0	-20.0	12.5	11.1	
Gastos corrientes	67.0	93.0	141.3	129.7		3.6	55.0	51.9	-8.2	
Ahorro	12.2	11.7	28.6	34.1		15.1	-4.1	144.4	19.2	
Ingresos de capital	6.9	9.8	13.2	2.5		-11.5	42.0	34.7	-81.1	
Transferencias del sector público	4.9	7.2	1.3	1.8		-24.6	46.9	-81.9	38.5	
Gastos de capital	30.8	58.3	49.0	31.7		-12.0	89.3	-16.0	-35.3	
Préstamos netos	1.2	-	-	-0.8						
Balance global	-23.2	-36.9	-7.1	4.1		-36.1	59.1	-80.8		
Financiamiento interno neto	15.0	9.5	4.8	-2.1						
Financiamiento externo neto	8.2	27.4	2.4	-1.9						
<b>Sector público no financiero consolidado</b>										
Ingresos corrientes	163.6	208.6	305.1	311.4		3.4	27.5	46.3	2.1	
Gastos corrientes	153.9	185.8	259.0	252.5		10.3	20.7	39.4	-2.5	
Ahorro	10.4	22.8	46.1	58.9		-49.0	119.2	102.2	27.8	
Ingresos de capital	3.5	3.9	16.0	2.0		75.0	11.4	310.3	-87.5	
Gastos de capital	69.8	72.8	90.8	70.3		-0.4	4.3	24.7	-22.6	
Préstamos netos	3.3	0.4	-	-0.8						
Balance global	-59.2	-46.6	-28.7	-10.2	-11.5	240.2	-21.3	-38.4	-64.5	
<b>Como porcentaje del balance global</b>										
Financiamiento interno neto	27.3	17.9	15.4	-0.9	10.8	-46.1	-38.4	-53.7	8.8	
Banco Central	21.5	9.1	18.5	2.1	10.8	-36.3	-19.5	-64.5	-20.6	
Otro	5.8	8.8	-3.1	-1.2	-	-9.8	-18.9	10.8	11.8	
Financiamiento externo neto	31.8	28.7	13.2	10.1	0.7	-53.7	-61.4	-45.6	-99.0	
Desembolsos	36.7	36.9	23.7	25.7	19.1	-62.0	-62.0	-82.6	-252.0	
Amortizaciones	-4.9	-8.2	-10.5	-15.6	-18.4	8.3	8.3	36.5	152.9	
<b>Memo</b>										
Subsidios cambiarios <sup>c</sup>	2.7	14.3	25.9		47.4					
Balance global ajustado <sup>d</sup>	61.9	60.9	54.6		58.9					
Financiamiento interno neto ajustado <sup>e</sup>	30.0	32.2	41.3		58.2					

Fuente: Paraguay, Ministerio de Hacienda. Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos, Banco Central del Paraguay y Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> A partir de 1982 se incluyen las operaciones de PETROPAR, la nueva empresa estatal a cargo de la importación, refinación y distribución de productos de petróleo. <sup>c</sup> Véase el cuadro 33. <sup>d</sup> Balance global más subsidios cambiarios. <sup>e</sup> Financiamiento interno neto más subsidios cambiarios.

Cuadro 31

## PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>		1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	
				Presu- puesto	Efec- tivo				Presu- puesto	Efec- tivo
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>65.6</b>	<b>85.2</b>	<b>110.2</b>	<b>118.4</b>	<b>143.3</b>	<b>-3.8</b>	<b>29.9</b>	<b>29.3</b>	<b>7.4</b>	<b>30.0</b>
Ingresos tributarios	53.1	71.8	94.4	101.6	121.3	-12.8	35.2	31.5	7.6	28.5
Impuestos directos	18.8	21.0	22.6	22.6	29.2	-8.3	11.7	7.6	-	29.2
Sobre el ingreso personal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre las ganancias de las empresas	10.7	11.0	15.8	15.6	20.7	-18.9	2.8	43.6	-1.3	31.0
Sobre el patrimonio	8.1	10.0	6.8	7.0	8.5	11.0	23.5	-32.0	2.9	25.0
Impuestos indirectos	34.3	50.8	71.8	79.0	92.1	-15.9	48.1	41.3	10.0	28.3
Sobre el comercio exterior	9.8	12.3	14.0	15.5	22.5	-21.6	25.5	13.8	10.7	60.7
Importaciones	7.4	8.9	11.0	14.8	21.6	-16.6	20.3	23.6	34.5	96.4
Exportaciones	0.3	0.7	-	0.7	0.9	-25.6	133.3	-	-	-
Sobre transacciones cambiarias	2.1	2.7	3.0	-	-	-34.4	28.6	11.1	-	-
Sobre el comercio interno	15.1	25.9	34.6	63.5	69.6	-17.5	71.5	33.6	83.5	101.2
Sobre la planilla	0.8	0.8	1.0	-	-	-11.1	-	25.0	-	-
Otros	8.6	11.8	16.2	-	-	1.1	32.6	37.3	-	-
Ingresos no tributarios	12.5	13.5	15.9	16.8	22.0	71.2	8.0	17.8	5.7	38.4
<b>Gastos corrientes</b>	<b>74.4</b>	<b>78.3</b>	<b>97.6</b>	<b>100.7</b>	<b>118.2</b>	<b>14.3</b>	<b>5.2</b>	<b>24.6</b>	<b>3.2</b>	<b>21.1</b>
Consumo	43.5	44.8	60.3	67.7	65.9	12.4	3.0	34.6	12.3	9.3
Sueldos y salarios	32.9	33.5	40.8	48.2	47.1	16.3	1.8	21.8	18.4	15.4
Bienes y servicios no personales	10.6	11.3	14.4	19.5	18.8	1.9	6.6	27.4	35.4	30.6
Pago por concepto de intereses	2.7	4.9	6.7	8.3	9.7	8.0	81.5	36.7	23.9	44.8
Transferencias	22.6	22.4	25.9	24.7	28.7	17.8	-0.9	15.6	-4.6	10.8
Al sector privado	17.4	17.8	20.8	18.2	21.3	14.7	2.3	16.9	-12.5	2.4
Al sector público	5.1	4.6	4.9	6.5	7.5	14.0	-9.8	6.5	32.7	53.1
Otros	5.6	6.2	7.7	-	14.0	33.3	-7.1	24.2	-	81.8
<b>Ahorro</b>	<b>-8.8</b>	<b>6.9</b>	<b>12.7</b>	<b>17.7</b>	<b>22.3</b>			<b>84.1</b>	<b>39.4</b>	<b>75.6</b>
<b>Ingresos de capital</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>					<b>-</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>28.0</b>	<b>17.7</b>	<b>34.7</b>	<b>30.0</b>	<b>14.0</b>	<b>27.9</b>	<b>-36.8</b>	<b>96.0</b>	<b>-13.5</b>	<b>-59.7</b>
Formación de capital	17.8	10.2	29.7	27.8	10.8	22.3	-42.7	191.0	-6.4	-63.6
Compra de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	10.1	7.5	1.3	2.0	0.1	36.5	-25.7	-82.7	53.8	-92.3
Al sector público	10.1	7.5	1.3	2.0	0.1	46.4	-25.7	-82.7	53.8	-92.3
Otros	1.1	-	-	0.2	3.1	120.0	-	-	-	-
<b>Gastos totales</b>	<b>80.7</b>	<b>96.1</b>	<b>132.2</b>	<b>130.7</b>	<b>132.2</b>	<b>4.0</b>	<b>19.1</b>	<b>37.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos netos</b>	<b>2.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.8</b>					<b>-</b>
<b>Balance global</b>	<b>-35.8</b>	<b>-10.5</b>	<b>-21.4</b>	<b>-12.3</b>	<b>6.6</b>	<b>186.4</b>	<b>-70.7</b>	<b>103.8</b>	<b>-42.5</b>	
	Como porcentaje del balance global									
Financiamiento (neto)	35.8	10.5	21.4	12.3	-6.6	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0
Interno (neto)	19.0	-8.6	10.7	1.0	-8.5	-53.1	81.9	-50.0	-8.1	-128.8
Bancario	17.3	4.4	7.7	2.5	2.1	-48.3	-41.9	-36.0	-20.3	31.8
Banco Central	17.1	7.3	7.7	2.5	2.1	-47.8	-69.5	-36.0	-20.3	31.8
Resto sistema bancario	0.2	-2.9	-	-	-	-0.6	-27.6	-	-	-
Otros <sup>b</sup>	-2.3	9.8	17.3	-1.5	-1.2	6.4	-93.3	80.8	12.2	-18.2
Variación disponibilidades	4.0	-22.8	-14.3	-	-9.4	-11.1	217.1	66.8	-	-142.4
Externo (neto)	16.8	19.0	10.7	11.3	1.9	-46.9	-181.0	-50.0	-91.9	28.8
Desembolsos	19.7	23.3	16.1	19.1	12.5	-55.0	-221.9	-75.2	-155.3	189.4
Amortizaciones	-2.9	-4.3	-5.4	-7.8	-10.6	8.1	41.0	25.2	63.4	-160.6

Fuente: Paraguay, Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos y Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye créditos de proveedores, emisión y amortización de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores.

Cuadro 32

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

*(Porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
						Presu- puesto	Efec- tivo
<b>Gobierno central</b>							
Ingresos corrientes	8.4	9.3	8.0	8.0	7.9	6.5	7.8
Gastos corrientes	7.6	8.8	9.2	7.3	7.0	5.5	6.4
Transferencias al sector público	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
Ahorro	0.7	0.4	-1.2	0.6	0.9	1.0	1.4
Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de capital	2.4	3.0	3.0	1.6	2.5	1.6	0.8
Transferencias al sector público	0.2	0.9	0.6	0.7	0.1	-	-
Préstamos netos	0.9	-0.9	0.3	-	-	-	0.1
Balance global	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	-0.7	0.4
Financiamiento interno neto	1.9	0.8	2.3	-0.8	0.8	0.1	-0.5
Financiamiento externo neto	0.7	0.9	2.1	1.8	0.8	0.6	0.1
<b>Previsión social</b>							
Ingresos corrientes	1.5	1.6	1.8	1.2	1.1	0.9	
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	
Gastos corriente	0.9	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8	
Ahorro	0.6	0.5	0.7	0.2	0.2	0.1	
Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	
Gastos de capital	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	
Préstamos netos	-	-	0.1	-	-	-	
Balance global	0.3	0.2	0.3	-	0.1	-	
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-	-	
Financiamiento externo neto	0.3	0.2	0.3	-	-	-	
<b>Otras entidades descentralizadas</b>							
Ingresos corrientes	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.7	
Transferencias del gobierno central	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	
Gastos corrientes	0.4	0.4	0.5	0.4	0.6	0.4	
Ahorro	0.1	-	-	-	-	0.2	
Ingresos de capital	-	-	0.1	-	0.1	-	
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	
Gastos de capital	0.1	-	-	-	0.3	0.3	
Préstamos netos	-	-	-	-	-	-	
Balance global	-	-	-	-	-	0.1	
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-	-	
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-	-	
<b>Municipios</b>							
Ingresos corrientes	0.5	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4	
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	
Gastos corrientes	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.2	
Ahorro	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	
Ingresos de capital	-	-	-	-	0.1	0.1	
Gastos de capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	
Préstamos netos	-	-	-0.1	-	-	-	
Balance global	-	-	-	-	-	-	
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-	-	
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-	-	

(Cuadro 32 conclusión)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
						Presu- puesto	Efec- tivo
<b>Empresas estatales<sup>h</sup></b>							
Ingresos corrientes	5.1	10.2	9.7	9.8	12.2	8.9	
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
Gastos corrientes	3.8	8.8	8.2	8.7	10.1	7.1	
Ahorro	1.3	1.4	1.5	1.1	2.1	1.9	
Ingresos de capital	0.2	1.1	0.8	0.9	0.9	0.1	
Transferencias del gobierno central	0.2	0.9	0.6	0.7	0.1	0.1	
Gastos de capital	1.8	4.7	3.8	5.4	3.5	1.7	
Préstamos netos	-	-	0.1	-	-	-	
Balance global	-0.3	-2.3	-1.3	-3.4	-0.5	0.2	
Financiamiento interno neto	-0.7	-0.2	-0.5	0.9	0.3	-0.1	
Financiamiento externo neto	0.9	2.4	1.7	2.6	0.2	-0.1	
<b>Sector público no financiero consolidado</b>							
Ingresos corrientes	15.4	21.5	20.0	19.5	21.9	17.0	
Gastos corrientes	12.4	18.9	18.8	17.4	18.6	13.8	
Ahorro	2.9	2.6	1.2	2.1	3.3	3.2	
Ingresos de capital	-	0.3	0.4	0.4	1.1	0.1	
Gastos de capital	4.6	7.4	6.7	6.8	6.5	3.8	
Préstamos netos	1.0	-0.9	0.3	-	-	-	
Balance global	-2.6	-2.4	-7.2	-4.4	-2.1	-0.6	
Financiamiento interno neto	0.9	0.9	-3.3	1.7	1.1	0.6	
Banco Central	1.8	0.4	2.6	0.9	1.3	0.1	
Otro	-0.9	-1.3	0.7	0.8	-	-0.1	
Financiamiento externo neto	1.6	3.3	3.8	2.7	0.9	0.6	
Desembolsos	2.3	3.9	4.4	3.4	1.7	1.4	
Amortizaciones	-0.6	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	
<b>Memo</b>							
Subsidios cambiarios <sup>f</sup>	-	0.3	0.3	1.3	1.9	...	2.6
Balance global ajustado <sup>g</sup>	-2.6	-2.6	-7.6	-5.7	-3.9	...	-3.2
Financiamiento interno neto ajustado <sup>d</sup>	0.9	-0.7	3.7	3.0	3.0	...	3.2

Fuente: FMI y Banco Central del Paraguay.

<sup>f</sup>Precios corrientes de mercado.<sup>h</sup>A partir de 1982 se incluyen las operaciones de PETROPAR, la nueva empresa estatal a cargo de la importación, refinación y distribución de productos de petróleo.<sup>i</sup>Incluye solamente los subsidios cambiarios identificados en el programa monetario del Banco Central y que contabilizan la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa.<sup>d</sup>Incluye los subsidios cambiarios mencionados en c.

Cuadro 33

PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO<sup>a</sup>

	Millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986
<b>Subsidio cambiario</b>									
1. Para el servicio de la deuda externa pública <sup>b</sup>	5 978	19 671	34 591	119.4	229.1	75.9	0.6	1.4	1.9
2. Para las importaciones de las instituciones públicas <sup>c</sup>	8 339	6 186	12 761	102.6	-25.8	123.2	0.8	0.4	0.8
3. Total (1 + 2)	14 317	25 857	47 352	109.3	80.6	83.1	1.3	1.9	2.6
<b>Subsidio crediticio</b>									
4. A la tasa de interés de la cartera mínima <sup>d</sup>	2 176	3 458	5 217	29.4	58.9	50.9	0.2	0.2	0.3
5. A la tasa de inflación <sup>e</sup>	4 160	7 284	12 483	147.5	75.0	83.7			
<b>Subsidio total</b>									
(3 + 4)	16 493	29 315	52 569	278.0	77.7	79.3	1.5	2.1	2.9
(3 + 5)	18 477	33 141	59 835	323.6	79.4	80.5	1.7	2.4	3.3

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Cifras provisionales sujetas a revisión. <sup>b</sup>Igual a la diferencia entre el tipo de cambio medio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa. <sup>c</sup>Igual a la diferencia entre el tipo de cambio promedio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio medio a que la vende al sector público para sus importaciones. <sup>d</sup>Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero para el crédito neto del Banco Central y la que paga el sector privado no financiero para los créditos de plazos inferiores a 240 días bajo el Régimen de la Cartera Mínima. <sup>e</sup>Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero para el crédito neto del Banco Central y la tasa de inflación.

Cuadro 34

**PARAGUAY: TARIFAS COBRADAS POR SERVICIOS BASICOS SELECCIONADAS  
PROPORCIONADAS POR EMPRESAS PUBLICAS**

	Indice 1980 = 100						Tasas de crecimiento					
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Nominales</b>												
Electricidad <sup>a</sup>	100.0	100.0	100.0	106.4	130.2	131.0	-	-	-	6.4	22.3	0.6
Agua <sup>b</sup>	100.0	116.1	116.1	223.8	308.6	308.6	-	16.1	-	92.8	37.9	-
Teléfono <sup>c</sup>	100.0	100.0	100.0	104.1	120.0	130.0	-	-	-	4.1	15.3	8.3
<b>Reales<sup>d</sup></b>												
Electricidad <sup>a</sup>	87.7	82.2	72.4	64.1	62.6	47.8	-12.3	-6.3	-11.9	-11.5	2.3	-23.6
Agua <sup>b</sup>	87.7	95.4	84.1	134.7	148.4	112.6	-12.3	8.8	-11.8	60.2	10.2	-24.1
Teléfono <sup>c</sup>	87.7	82.2	72.4	62.7	57.7	47.4	-12.3	-6.3	-11.9	-13.4	-8.0	-23.5
<b>En dólares al tipo de cambio oficial medio</b>												
Electricidad <sup>a</sup>	100.0	92.7	86.3	54.9	37.2	32.9	-	-7.3	-6.1	-36.4	-32.2	-11.6
Agua <sup>b</sup>	100.0	107.6	100.2	115.5	88.2	77.6	-	7.6	-6.9	15.3	-23.4	-12.0
Teléfono <sup>c</sup>	100.0	92.7	86.3	53.7	34.3	32.7	-	-7.3	-6.1	-37.8	-36.1	-4.7
<b>En dólares al tipo de cambio del mercado</b>												
Electricidad <sup>a</sup>	88.3	65.8	43.3	37.7	29.5	25.4	-11.7	-25.5	-34.2	-22.9	-21.8	-13.9
Agua <sup>b</sup>	88.3	30.8	50.2	79.3	70.0	59.9	-11.7	-65.9	63.0	58.0	-11.7	-14.4
Teléfono <sup>c</sup>	88.3	65.8	43.3	36.9	27.2	25.3	-11.7	-25.5	-34.2	-14.8	-26.3	-7.0

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

<sup>a</sup>Administración Nacional de Electricidad (ANDE). <sup>b</sup>Corporación de Obras Sanitarias (CORPOSANA). <sup>c</sup>Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTELCO). <sup>d</sup>Índice nominal deflactado por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 35

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LA DEUDA PUBLICA

	1976	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Millones de guaraníes corrientes</b>								
<b>Deuda bruta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	75.3	97.8	111.7	152.2	203.5	387.8	772.9	977.5
Al tipo de cambio de mercado	80.3	104.0	133.2	223.3	419.1	593.7	1 023.7	1 328.8
<b>Interna</b>	5.3	10.7	11.1	12.0	13.8	21.0	55.0	70.2
<b>Externa</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	70.1	87.1	100.5	140.2	189.7	366.7	717.9	907.3
Al tipo de cambio de mercado	75.1	93.2	122.1	211.4	405.3	572.6	968.7	1 258.6
<b>Tenencia de activos</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	21.5	118.2	108.5	96.0	70.2	85.5	99.4	76.8
Al tipo de cambio de mercado	22.9	124.9	129.2	140.8	142.0	125.5	128.4	98.4
<b>Internas</b>	2.4	23.8	11.4	7.6	8.1	14.3	16.5	21.2
<b>Externas</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	19.1	94.4	97.0	88.4	62.6	71.2	82.9	55.6
Al tipo de cambio de mercado	20.4	101.1	117.8	133.3	133.8	111.3	111.9	77.1
<b>Deuda neta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	53.8	-20.4	3.2	56.2	132.7	302.3	673.5	900.7
Al tipo de cambio de mercado	57.4	-21.0	4.0	82.5	277.1	468.2	895.3	1 230.5
<b>Interna</b>	2.8	-13.1	-0.3	4.4	5.7	6.8	38.5	49.0
<b>Externa</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	51.0	-7.3	3.5	51.8	127.0	295.5	635.0	851.7
Al tipo de cambio de mercado	52.2	-7.9	4.3	78.1	271.4	461.4	856.8	1 181.5
<b>Indices de valores reales 1980 = 100<sup>a</sup></b>								
<b>Deuda bruta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	71.0	100.0	99.5	132.1	163.3	226.9	366.9	352.4
Al tipo de cambio de mercado	70.6	100.0	110.6	179.4	309.0	322.7	452.2	445.2
<b>Interna</b>	93.1	100.0	93.1	91.7	93.4	118.2	246.8	239.2
<b>Externa</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	146.2	100.0	100.2	136.5	171.0	238.8	380.1	364.9
Al tipo de cambio de mercado	146.6	100.0	112.4	188.4	331.2	343.8	473.4	466.5
<b>Como porcentaje del producto interno bruto<sup>b</sup></b>								
<b>Deuda bruta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	35.2	17.4	15.8	20.6	24.9	36.2	55.5	53.3
Al tipo de cambio de mercado	37.5	18.6	18.8	30.3	51.2	55.5	73.4	72.5
<b>Deuda neta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	25.1	-3.6	0.5	7.6	15.5	27.6	48.3	49.1
Al tipo de cambio de mercado	26.8	-3.7	0.6	11.1	33.2	43.7	64.2	67.1

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

<sup>a</sup> Los valores nominales fueron deflactados por el índice de precios al consumidor.<sup>b</sup> A precios de mercado.

**PARAGUAY: EMPLEO Y SALARIOS IMPLICITOS  
EN EL SECTOR PUBLICO**

	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Empleo<sup>a</sup></b>									
Sector público no financiero	53.9	58.3	79.2	84.4	89.6	81.5	82.5	83.4	86.1
Gobierno general	48.2	56.5	70.5	74.4	75.6	78.5	80.2	81.2	83.8
Gobierno central	32.2	41.4	57.9	60.5	60.4	63.1	63.8	64.3	66.9
Entidades descentralizadas	14.5	13.3	11.1	11.8	12.5	12.5	13.5	14.2	14.2
Municipalidades	1.5	1.8	1.5	2.1	2.7	3.0	2.9	2.8	2.6
Empresas públicas	5.7	7.9	8.7	10.0	14.0	15.4	15.5	15.9	17.3
Sector público financiero	1.6	1.8	2.0	2.2	2.4	3.0	2.3	2.2	2.4
Sector público	55.5	66.2	81.2	86.7	92.0	96.9	98.0	99.4	103.5
<b>Salarios nominales implícitos<sup>ab</sup></b>									
Sector público no financiero	...	...	100.0	130.2	150.9	152.4	203.4	248.5	279.6 <sup>c</sup>
Gobierno general	...	...	100.0	108.0	132.9	146.4	150.6	179.1	204.5 <sup>c</sup>
Gobierno central	...	...	100.0	134.9	170.2	186.9	195.4	230.5	261.8 <sup>c</sup>
Entidades descentralizadas	...	...	100.0	122.3	141.8	160.9	154.7	186.2	218.2 <sup>c</sup>
Municipalidades	...	...	100.0	95.9	88.8	91.3	91.1	121.4	135.7 <sup>c</sup>
Empresas públicas	...	...	100.0	121.7	99.9	96.4	125.6	150.6	167.5 <sup>c</sup>
<b>Salarios reales implícitos<sup>ad</sup></b>									
Sector público no financiero	...	...	100.0	114.2	124.0	110.4	122.5	119.5	102.0 <sup>c</sup>
Gobierno general	...	...	100.0	94.7	109.2	106.1	90.7	86.1	74.6 <sup>c</sup>
Gobierno central	...	...	100.0	118.3	139.9	135.3	117.6	110.8	95.5 <sup>c</sup>
Entidades descentralizadas	...	...	100.0	107.3	116.5	116.5	93.1	89.5	79.6 <sup>c</sup>
Municipalidades	...	...	100.0	84.1	73.0	66.1	54.8	58.4	49.5 <sup>c</sup>
Empresas públicas	...	...	100.0	106.8	82.1	69.8	75.6	72.4	61.1 <sup>c</sup>

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

<sup>a</sup> No incluye el Ministerio de Defensa Nacional.

<sup>b</sup> Los salarios nominales implícitos fueron calculados sobre la base de la

masa salarial y del empleo en el sector público.

<sup>c</sup> Cifras presupuestarias.

<sup>d</sup> Los salarios nominales fueron

deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 37

## PARAGUAY: EJECUCION DEL PROGRAMA MONETARIO

	SalDOS a fines del año, en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Base monetaria</b>	106.9	130.4	148.9	202.8	31.1	22.0	14.2	38.4
<b>Fuentes</b>								
Activos externos netos	77.2	83.1	71.2	118.1	-6.0	7.6	-14.3	65.9
Reservas internacionales <sup>a</sup>	68.5	72.2	60.7	105.0	-8.4	5.4	-11.4	73.0
Activos	75.9	76.0	59.6	48.1	-4.4	0.1	-21.5	-19.3
Pasivos	7.4	19.2	11.9	6.7	60.3	159.5	-38.0	-43.7
Efecto de la variación del tipo de cambio <sup>b</sup>	-	15.3	12.9	63.7	-	-	-15.7	393.8
Posición neta en el FMI <sup>a</sup>	8.7	8.6	8.3	5.2	18.4	-1.1	-3.5	-37.3
Reservas	4.4	4.3	4.1	2.1	12.0	-2.3	-4.6	-48.8
DEG	4.3	4.3	4.3	3.1	25.8	-	-	-27.9
Efecto de la variación del tipo de cambio <sup>c</sup>	-	-	10.6	13.1	-	-	-	23.6
Activos internos netos	22.9	50.6	77.7	84.7	<sup>d</sup>	121.0	53.4	9.0
Ajuste de cambios <sup>e</sup>	4.7	19.0	44.9	92.2 <sup>f</sup>	135.0	304.5	136.3	107.9
Crédito interno neto	52.3	74.3	83.7	138.4	116.9	42.2	15.3	86.0
Sector público no financiero	28.1	37.2	54.1	64.9	326.7	32.2	45.4	20.0
Gobierno central	15.9	20.4	24.3	26.9	<sup>d</sup>	28.7	18.7	11.0
Crédito	21.4	29.5	33.4	40.4	507.2	37.9	13.2	21.1
Depósito	-5.5	-9.0	-9.1	-13.5	-12.2	64.6	0.8	48.1
Instituciones autónomas y empresas estatales <sup>g</sup>	12.3	16.8	29.8	37.9	31.6	40.8	78.0	27.2
Sector bancario	24.1	37.1	31.7	73.6	37.9	53.9	-14.7	132.4
Banco Nacional de Fomento	10.9	12.9	11.5	22.2	8.7	18.3	-11.1	93.5
Bancos comerciales privados	13.2	24.2	20.2	51.3	77.4	83.4	-16.6	154.5
Otros activos internos netos	-34.1	-42.7	-52.9	-145.9	27.7	25.2	23.9	175.8
<b>Usos</b>								
Efectivo en circulación	41.8	53.7	69.6	92.1	15.8	28.3	29.5	32.3
En poder del público	38.5	48.6	62.6	84.5	16.0	26.3	28.8	34.9
Reservas bancarias <sup>h</sup>	65.0	76.6	79.7	110.7	43.2	17.9	4.0	38.9
<b>Liquidez</b>								
Dinero (M <sub>1</sub> )	76.1	98.6	126.3	159.7	26.4	29.6	28.0	26.5
Cuasidinero	113.9	125.0	141.0	179.6	13.0	9.8	12.8	27.3
Moneda nacional <sup>i</sup>	101.6	112.7	132.5	164.9	20.7	10.9	17.6	24.4
Moneda extranjera	12.2	12.3	8.5	14.7	-26.1	0.5	-30.8	73.0
Dinero (M <sub>2</sub> )	189.9	223.6	267.3	339.2	18.0	17.7	19.5	26.9

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Valoradas al tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar. (Ver notas b y c abajo.) <sup>b</sup> A sus activos y pasivos externos distintos a la posición neta en el FMI el Banco Central aplicaba un tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar hasta junio de 1984; desde julio de 1984 hasta noviembre de 1986 aplicaba un tipo de 160 guaraníes por dólar, y desde diciembre de 1986 aplicó un tipo de 320 guaraníes por dólar. La diferencia entre el tipo de 126 guaraníes por dólar y los nuevos tipos es el efecto de la variación del tipo de cambio en el valor de los mencionados activos y pasivos externos.

<sup>c</sup> A su posición neta en el FMI el Banco Central aplicaba un tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar hasta julio de 1985; desde agosto de 1985 hasta noviembre de 1986 aplicaba un tipo de 160 guaraníes por dólar y a partir de diciembre de 1986 aplicó un tipo de 320 guaraníes por dólar.

<sup>d</sup> Pasó de un valor negativo a un valor positivo. <sup>e</sup> Representa la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público.

<sup>f</sup> Estimaciones. <sup>g</sup> Incluye el Fondo Ganadero. <sup>h</sup> Excluye efectivo en poder de los bancos. <sup>i</sup> Definición del Banco Central del Paraguay.

Cuadro 38

## PARAGUAY: COEFICIENTES MONETARIOS

*(A fines de cada período)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Efectivo en poder del público/ depósitos a la vista	0.99	1.23	1.02	0.97	0.98	1.12
Efectivo en poder del público/ depósitos globales	0.25	0.21	0.25	0.28	0.31	0.39
Reservas bancarias/ depósitos a la vista	1.73	1.79	1.82	1.63	1.36	1.57
Reservas bancarias/ depósitos globales	0.44	0.39	0.45	0.47	0.42	0.55
Multiplicadores monetarios						
$M_1$ /Base monetaria	0.73	0.74	0.72	0.76	0.85	0.79
$M_2$ /Base monetaria	1.80	1.97	1.78	1.88	1.79	1.67
Velocidad de circulación						
$PIB/M_1$	11.31	12.24	10.76	10.85	11.04	11.48
$PIB/M_2$	4.59	4.57	4.22	4.78	5.21	5.41

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

## PARAGUAY: TASAS DE INTERES

	Tasas nominales <sup>a</sup>												Tasas reales <sup>b</sup>				
	1984		1985		1986		1984		1985		1986		1985		1986		
	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	
<b>Tasas activas</b>																	
Banco Central																	
De rescuento																	
Cartera mínima	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Fondo especial de desarrollo	5	13	5	8	13	8	13	8	13	8	13	8	13	8	13	8	13
Al sector público																	
Gobierno Central	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Banco Nacional de Fomento <sup>c</sup>	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Otras instituciones públicas	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Banco Nacional de Fomento	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6
I.a agricultura	20.2	24	20.2	24	20.2	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
El comercio																	
Bancos comerciales																	
Cartera mínima	13.5	14.5	13.5	14.5	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17
Fondo especial de desarrollo	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5
Cartera comercial	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
Asociaciones de ahorro y préstamos	12	18	12	18	12	18	14	18	14	18	14	18	14	18	14	18	14
Financieras	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33
<b>Tasas pasivas</b>																	
Bancos comerciales																	
Ahorro a la vista	6	11	6	11	6	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
Plazo fijo	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	13
Asociaciones de ahorro y préstamos																	
A la vista	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
Plazo fijo	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	13
Financieras	13	25	13	25	13	25	13	30	13	30	13	30	13	30	13	30	13

Fuente: Banco Central del Paraguay y Fondo Monetario Internacional

<sup>a</sup>Incluye 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. <sup>b</sup>A la tasa de inflación reinante (en doce meses). <sup>c</sup>Programa de trigo.

Cuadro 40

PARAGUAY: INDICADORES DE LA CARTERA DE LOS BANCOS COMERCIALES<sup>a</sup>

	Saldos a fines del año, en miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Cartera total	120.3	130.0	155.5	170.1	228.4	7.9	8.1	19.6	9.4	34.3
Cartera morosa	18.0	26.2	26.4	25.5	25.1	63.6	45.6	0.8	-3.4	-1.6
Capital y reservas	36.1	38.7	36.4	38.1	43.3	28.9	7.2	-5.9	4.7	13.6
Previsiones <sup>b</sup>	3.2	4.4	5.7	5.7	6.3	28.0	37.5	29.6	-	10.5
<b>Porcentajes</b>										
Cartera morosa/cartera total	15.0	20.1	16.9	15.0	11.0					
Cartera morosa/capital y reservas	50.0	67.6	72.4	66.9	57.9					
Capital y reservas/cartera total	30.0	29.8	23.4	22.4	19.0					
Previsiones <sup>b</sup> /cartera morosa	17.6	16.8	21.4	22.3	24.9					

Fuente: Superintendencia de Bancos.

<sup>a</sup>Incluye al Banco Nacional de Fomento.<sup>b</sup>Incluye las adicionales exigidas por la Superintendencia de Bancos.

Cuadro 41

**PARAGUAY: PROGRAMA CREDITICIO; ASIGNACION SECTORIAL  
DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO**

	Saldo a fines del año, en millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Bancos comerciales</b>								
<b>Total</b>	92 541	109 237	117 533	160 670	2.4	18.0	7.6	36.7
Agropecuario	10 073	13 316	18 786	58 512	28.0	32.2	41.1	211.5
Agrícola	4 677	6 412	11 968	53 475	35.7	37.1	86.7	346.8
Ganadero	5 396	6 904	6 818	5 037	22.1	27.9	-1.2	-26.1
Industria	29 311	34 228	34 823	31 871	17.4	16.8	1.7	-8.5
Manufactura	28 202	34 184	34 765	31 794	18.7	21.2	1.7	-8.5
Construcción	1 109	4	58	77	-7.3	-96.0	31.8	32.8
Comercio (interno)	33 471	41 980	43 913	50 611	-14.9	25.4	4.6	15.3
Exportación	15 082	15 205	15 093	14 223	22.9	0.8	-0.7	-5.8
Otros	4 604	4 509	4 917	5 453	-22.5	-2.1	9.0	10.9
<b>Banco Nacional de Fomento</b>								
<b>Total</b>	33 484	41 737	46 359	64 106	9.9	24.6	11.1	38.3
Agropecuario	24 069	32 382	35 661	50 692	15.4	34.5	10.1	42.1
Agrícola	22 619	31 031	34 347	49 014	16.6	37.2	10.7	42.7
Ganadero	1 450	1 351	1 314	1 678	-1.5	-6.8	-2.7	27.7
Industria	7 129	6 873	7 962	9 508	2.4	-3.6	15.8	19.4
Manufactura	7 129	6 873	7 962	9 508	2.4	-3.6	15.8	19.4
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	1 773	1 758	2 094	3 268	-18.0	-0.8	19.1	56.1
Exportación	171	323	330	353	21.3	88.9	2.2	7.0
Otros	342	401	312	284	...	...	-22.2	-9.0
<b>Total</b>								
<b>Total<sup>a</sup></b>	139 265	163 849	178 729	240 708	4.4	17.6	9.1	34.7
Agropecuario <sup>a</sup>	47 376	58 567	69 284	125 060	14.7	41.9	18.4	80.5
Agrícola <sup>a</sup>	27 426	37 567	46 315	102 489	19.4	37.0	23.4	121.3
Ganadero <sup>a</sup>	19 950	21 000	22 969	22 571	9.0	5.3	9.4	-1.7
Industria	36 440	41 101	42 785	41 456	14.1	12.8	4.1	-3.1
Manufactura	35 331	41 057	42 727	41 379	15.8	19.7	4.1	-3.2
Construcción	1 123	58	58	77	-7.3	-94.8	-	32.7
Comercio (interno)	35 266	43 758	46 007	53 879	-15.0	24.5	5.0	17.1
Exportación	15 253	15 528	15 423	14 576	22.8	1.8	-0.6	-5.5
Otros	4 930	4 895	5 229	5 737	-21.4	-0.7	6.8	9.7

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Incluye el Fondo Ganadero.

