

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



E

Distr.

LIMITADA

LC/L.634/Add.3

Noviembre de 1991

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONOMICO**  
**DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

**1990**

**PARAGUAY**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1990* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.634 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 generales de la evolución reciente

La economía paraguaya volvió en 1990 a mostrar superávit en sus cuentas públicas, en tanto que la afluencia de capitales externos le permitió financiar con holgura la duplicación de su desequilibrio en cuenta corriente. Sin embargo, la expansión monetaria de la primera mitad del año, diversas correcciones de precios relativos y la inercia de la formación de precios incidieron en una vigorosa aceleración inflacionaria. Las medidas aplicadas en el segundo semestre para controlarla y el predominio de adversas condiciones climáticas determinaron el estancamiento del producto por habitante, el cual fue semejante al de una década antes.

La inflación, que había cedido en el último trimestre del año anterior, reapareció con fuerza durante 1990, al punto de que en diciembre la tasa acumulada en doce meses llegó a 44%, la más alta desde mediados de la década de 1950. Incidieron en este resultado las fuertes alzas de algunos precios importantes —como el de los productos alimenticios y el de los derivados del petróleo—, los ajustes de tarifas de los servicios y el transporte públicos, y la mayor frecuencia de los ajustes salariales. Tales factores se vieron reforzados por la política monetaria expansiva que prevaleció en la primera mitad del año y las desfavorables expectativas que se generaron en ese contexto.

Durante el primer semestre las políticas monetaria y crediticia se caracterizaron por su permisividad. Los efectos expansionistas de los descuentos al sector agroexportador y de la reducción del encaje marginal se agregaron a los del incremento de las reservas internacionales. Posteriormente, las autoridades económicas procuraron inducir un ajuste, a través de medidas monetarias orientadas a reducir la liquidez, entre las que destacó, en octubre, la liberalización de las tasas de interés, y de un comportamiento más

restrictivo del sector público. Se logró de esta forma revertir la aceleración inflacionaria, con lo que el alza de precios en el último bimestre disminuyó a un promedio mensual de 1%. A pesar de tres correcciones salariales, el mayor ritmo inflacionario deterioró los remuneraciones reales, después de tres años de sostenido mejoramiento.

Los principales factores explicativos de la sustancial ampliación (8%) de la demanda global fueron el nuevo incremento de las exportaciones (15%) y la expansión del consumo privado en 8%, si bien cabe advertir que esta última cifra incluye ventas a visitantes de países vecinos. En cambio, la inversión total y el consumo del gobierno evolucionaron con mayor lentitud (2 y 3%, respectivamente). Buena parte de la ampliación de la oferta global resultó de mayores importaciones, cuyo volumen aumentó 25%, llegando a representar así el 38% del PIB. De este modo, al cabo de un trienio de gran dinamismo, el producto creció apenas 3%, tasa escasamente superior a la de la población. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La participación de la inversión sobre el producto bruto interno se mantuvo alrededor de 22%. El mayor ingreso de factores del exterior compensó la caída (-5%) de la relación de precios de intercambio de bienes y servicios; como el aporte del ahorro interno se contrajo, mermó, por consiguiente, el del ahorro nacional. Esta contracción fue compensada por el importante repunte del ahorro externo, cuya significación respecto del producto se duplicó, llegando a 8% del PIB.

El valor de las exportaciones de bienes y servicios creció por quinto año consecutivo, aunque a ritmo inferior al observado en el bienio anterior, debido a que condiciones climáticas adversas perjudicaron la producción agrícola y a

Gráfico 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

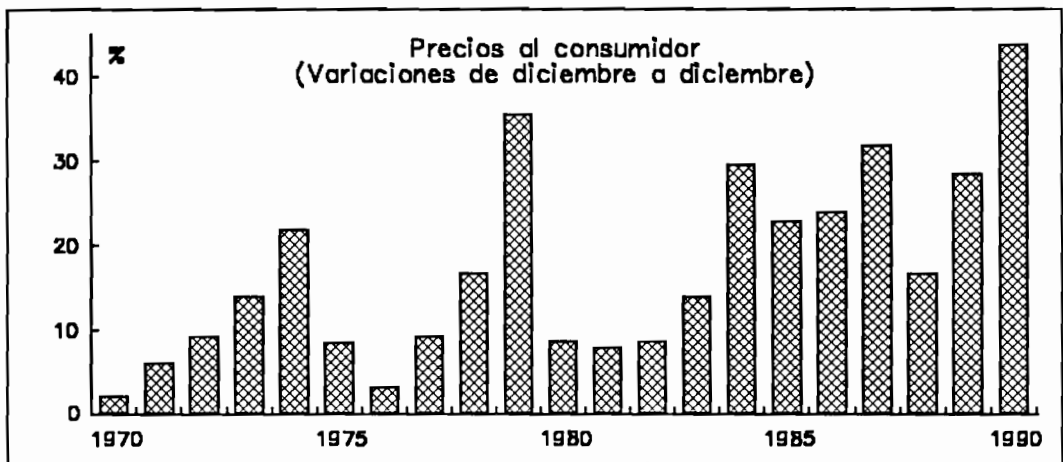
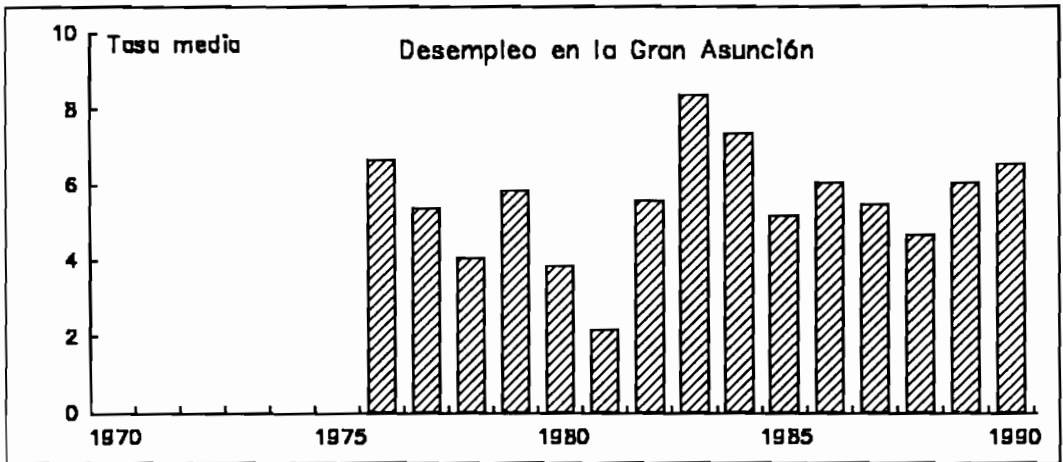
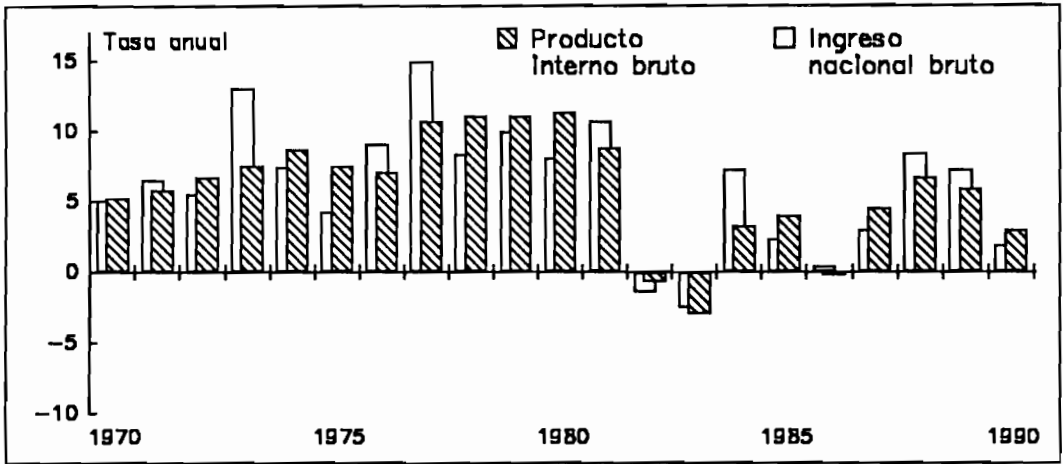
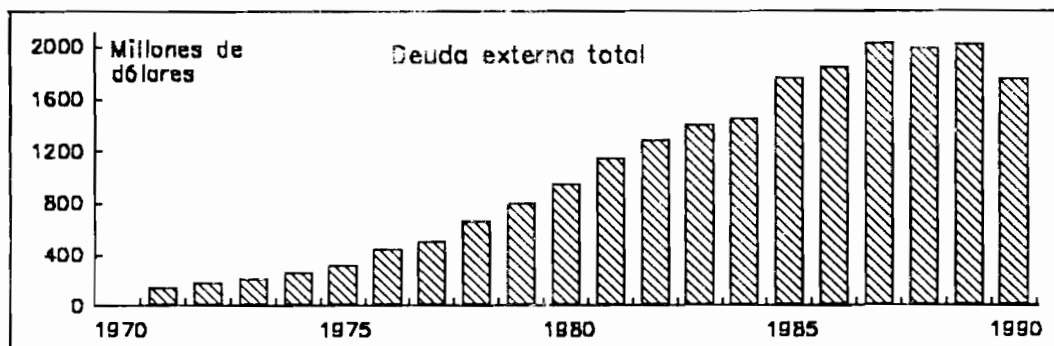
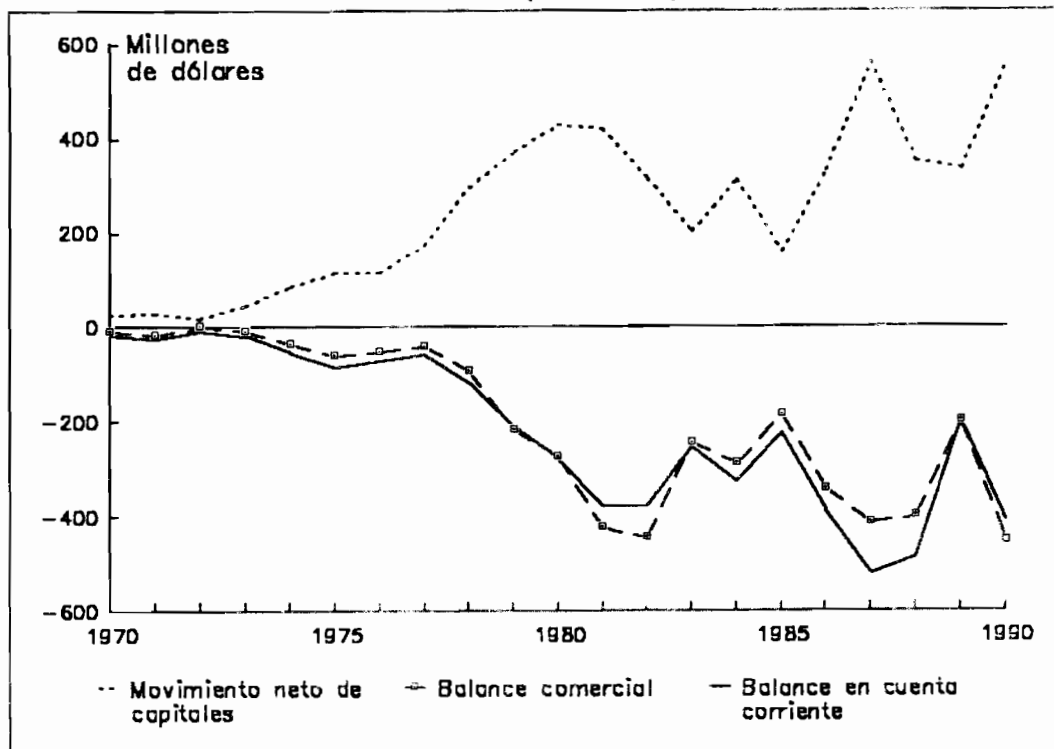


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

que sus precios internacionales disminuyeron. Las importaciones experimentaron un alza de 25%, casi exclusivamente en razón de un mayor volumen, al impulso de las exoneraciones fiscales otorgadas por una nueva ley de inversiones y de la baja del tipo de cambio real. De esta forma, el déficit de la balanza comercial (450 millones de dólares) más que se duplicó, retornando a los niveles de los años previos. Buena parte de las internaciones de bienes de capital fue financiada con capitales privados, de modo que ellas no presionaron mayormente sobre la disponibilidad de divisas del Banco Central.

Mediante la compra de títulos de la deuda de Brasil en el mercado secundario, canjeados posteriormente a su valor nominal por papeles paraguayos, la porción de la deuda existente con aquel país fue cancelada en su totalidad. También se amortizaron las deudas con el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) y otras agencias multilaterales; como los nuevos desembolsos fueron prácticamente nulos el flujo neto con estos organismos resultó negativo. En cambio, no hubo pago de amortizaciones a los acreedores oficiales, a la espera de una renegociación con el Club de París, la cual requiere de un acuerdo previo con el Fondo Monetario Internacional. En octubre se firmó una carta de intención con este organismo, pero el Congreso Nacional objetó los compromisos asumidos por la administración en virtud de ese documento. La acumulación de atrasos con los acreedores oficiales sobrepasó los 240 millones de dólares, en tanto que aquella con los acreedores privados bordeó los 160 millones. La deuda externa, incluidos los atrasos, disminuyó 18%, situándose por debajo de 1 700 millones de dólares, el menor nivel desde 1984.

La acumulación de atrasos en las amortizaciones de la deuda externa y la masiva entrada de capitales de corto plazo llevaron las reservas internacionales por encima de los 560 millones de dólares. El cuantioso ingreso neto de capitales fue determinado principalmente por la congelación de activos financieros decretada en el Brasil y la repatriación de capitales inducida por la ley de incentivos a la inversión. También la autorización de las operaciones en la divisa estadounidense, la liberación de las tasas de interés y las exoneraciones de impuestos sobre

los certificados de depósitos contribuyeron a incrementar el influjo de divisas. En este marco, el Banco Central debió recurrir a masivas compras de divisas para evitar un desplome del tipo de cambio real; aún así, el guaraní se apreció 20% entre el primer y el cuarto trimestre, aunque su media anual fue sólo levemente inferior a la registrada el año anterior.

En el ámbito fiscal, el comportamiento del segundo semestre redundó en un aumento del superávit de la gestión del sector público, debido a una mayor recaudación tributaria, a los reajustes de precios y tarifas de las empresas estatales y a la percepción de ingresos no tributarios excepcionales abonados por la entidad binacional de Itaipú. El gobierno central actuó por segundo año consecutivo como agente de contracción de la oferta monetaria, al reducir sustancialmente su crédito neto, gracias a un aumento del superávit fiscal, cuya significación sobrepasó el 2% del PIB. Las empresas e instituciones públicas tuvieron un acceso restringido al crédito, mientras que los ajustes de sus precios y tarifas y una racionalización de sus operaciones les permitieron generar un excedente del orden de 0.5% del PIB.

Si bien la emisión creció 50%, debido principalmente al aumento de las reservas internacionales netas, la base monetaria se expandió sólo 21% ya que la reducción del encaje bancario mantuvo casi constante su saldo nominal. El dinero ( $M_1$ ), por su parte, aumentó 28%, vale decir se contrajo en términos reales. La liberalización de las tasas de interés activas y pasivas hizo que a fines de año ellas fuesen positivas en términos reales. Los depósitos en moneda extranjera crecieron significativamente (66%), al recibirse un flujo considerable de capitales externos luego de la congelación de activos financieros en el Brasil, al tiempo que los depósitos en moneda nacional resultaban estimulados por la estabilidad del tipo de cambio, que les reportaba altas tasas en dólares. De esta forma, el cuasidinero se expandió casi 40%. Entre las medidas de ajuste aplicadas por el Banco Central en octubre figuraron la restricción del crédito a través de una baja de los montos de los redescuentos y un alza considerable de las tasas de interés de los mismos, con el objeto de eliminar el subsidio crediticio del Banco Central a los agroexportadores.

## 2. La evolución de la actividad económica

La estratégica ubicación geográfica del Paraguay, con extensas fronteras difíciles de controlar, ha impulsado históricamente un importante comercio no registrado en las zonas limítrofes en especial en la Ciudad del Este, punto de confluencia con Argentina y Brasil. Las medidas adoptadas a partir de 1989 han logrado aminorar las exportaciones no registradas de bienes de producción nacional; sin embargo, hay indicios de que en 1990 persistieron importantes volúmenes de reexportación. En cuanto a las compras del exterior, el registro de las mismas se duplicó, merced a los incentivos contemplados en la ley de fomento de la inversión, estimándose, con todo, una evasión del orden de un quinto del total.

La oferta global de bienes se amplió 8%, impulsada principalmente por las importaciones de bienes y servicios, que crecieron 25%, mientras que el producto interno bruto se expandía sólo 3%. (Véase el cuadro 3.) La demanda interna se elevó cerca de 7%, aunque a todas luces el exiguo aumento de la inversión bruta interna (2%) es incompatible con la trayectoria de las compras de bienes de capital (40% del total de importaciones de bienes), lo que corrobora lo señalado acerca de las reexportaciones no registradas.

El aparente auge del consumo privado también está influenciado por este efecto. Si bien el ingreso nacional se amplió más que el producto, debido al aumento del ingreso neto de factores y de las transferencias privadas recibidas del exterior, como el consumo se calcula en forma residual incorpora parte del importante comercio no registrado hacia Argentina y Brasil. Empeñados en procesos de estabilización, estos dos países revaluaron sus monedas en 1990, encareciendo los productos en el mercado interno, con lo que las importaciones desde el Paraguay se hicieron más competitivas. Por esta razón y dada la caída de los salarios reales, es probable que la expansión del consumo efectivo haya sido muy inferior a la señalada.

La inversión interna bruta se mantuvo en el rango de 22% del PIB, cifra a la que la construcción aportó cerca de la mitad, relación que ha venido declinando en el transcurso de los ochenta, a medida que avanzaban los obras de la

central hidroeléctrica de Itaipú. La gradual pérdida de importancia de este componente ha logrado ser compensada por la inversión en maquinaria y equipos, en parte para el equipamiento mecánico de la represa y para la agroindustria de exportación. (Véase el cuadro 4.)

Las exportaciones de bienes y servicios continuaron expandiéndose vigorosamente, aunque a ritmo inferior al del año anterior, debido a las restricciones con las que tropezó la producción agrícola exportable.

Clave en la marcada pérdida de dinamismo del producto bruto fue el comportamiento de la producción de bienes, la cual aumentó apenas 2%, esto es menos de un tercio que en 1989. (Véase el cuadro 5.)

La agricultura enfrentó adversas condiciones climáticas, lo que impidió alcanzar las metas de producción en los rubros de exportación, a la vez que se observaba una fuerte caída en los cultivos tradicionales de consumo interno. La producción algodonera anotó, empero, un modesto avance (2%), merced a la introducción de una nueva variedad, que además de elevar los rendimientos produce una fibra mejor cotizada en los mercados externos. La superficie sembrada de soja aumentó 9% y la zafra fue 11% superior. La cosecha de trigo, en cambio, cayó 18%, luego de cinco años de sostenido crecimiento, pese a que la superficie sembrada fue similar a la del año precedente. Los volúmenes cosechados de cultivos orientados al consumo interno exhibieron importantes retrocesos. La excepción fue el maíz, más resistente a la sequía, que continuó su tendencia ascendente de los últimos años, en parte en respuesta a la estrategia de seguridad alimentaria del agricultor primario impulsada por las autoridades. Por su parte, el ritmo de incremento de la producción pecuaria se aceleró y llegó a 6%, sustentado en el auge de la carne vacuna (10%), apoyado a su vez en una firme demanda externa y en las acciones de apoyo para mejorar la masa ganadera y satisfacer las exigencias sanitarias impuestas por los países importadores. Dentro de la silvicultura, sólido fue el repunte de la producción de rollizos. (Véase el cuadro 6.)

La expansión de la actividad fabril volvió a ser muy inferior a la del producto global, ya que la

baja del tipo de cambio real hizo más competitivas las importaciones de sustitutos de la producción nacional. Las ramas manufactureras mostraron, eso sí, comportamientos bastante dispares. En tanto que la elaboración de alimentos creció poco más de 1%, las de bebidas y tabacos lo hicieron 8 y 10%. Interesante fue el dinamismo mostrado por la producción de metales no ferrosos y de maquinarias, electrodomésticos y material de transporte, aun cuando su participación dentro del sector sea todavía muy pequeña. La industria de la madera y la fabricación de calzados se vieron estimuladas por la mayor disponibilidad de materias primas, y la producción de acero continuó expandiéndose, al aumentar la utilización de Aceros del Paraguay (ACEPAR). Tanto la industria textil como la de confecciones bajaron sus niveles de actividad, dado que ambas se orientan al segmento de menores ingresos del mercado local. Finalmente, la rama más afectada fue la de los derivados de los hidrocarburos, que sufrió el impacto del alza de los precios internacionales como consecuencia de la crisis del Golfo Pérsico. (Véase el cuadro 8.)

El pausado ritmo de incremento de la construcción, entre 2 y 3%, se mantuvo por

cuarto año consecutivo, apoyado en la edificación de viviendas privadas y la continuación de los proyectos de infraestructura del sector público.

El sector de servicios básicos creció más de 5%, gracias al empuje de la producción de electricidad, gas y agua, que se expandió cerca de 8%. La generación de energía eléctrica continuó aumentando, merced a la entrada en funcionamiento de una nueva turbina en la represa de Itaipú. A la vez, se siguió invirtiendo en la ampliación de redes de electrificación, con lo que la cobertura llegó al 55% de la población. (Véase el cuadro 9.) También se iniciaron programas de ampliación de los sistemas de producción y suministro de agua potable en Asunción y las ciudades vecinas, gracias a un préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo.

La pérdida de dinamismo de la agricultura provocó un pequeño incremento en la tasa global de desocupación y un desplazamiento de mano de obra al área metropolitana de Asunción, donde las tasas de desempleo abierto siguieron siendo inferiores al promedio nacional. (Véase el cuadro 10.)

### 3. El sector externo

El crecimiento sustancialmente mayor de las importaciones de bienes y servicios respecto del anotado por las exportaciones generó un importante déficit de 450 millones de dólares en el balance comercial. Según la última revisión oficial de las cifras de balance de pagos para el período 1985-89, la que incluye estimaciones del comercio no registrado, aquel monto duplicaría la brecha del año 1989. (Véase el cuadro 16.)

El incremento de las exportaciones descansó en un aumento del volumen, puesto que su valor unitario sufrió una merma, atribuible a la caída de los precios de los productos agrícolas. Esa reducción del valor unitario de las exportaciones fue, en todo caso, superior a la experimentada por el de las importaciones, ocasionando así un deterioro cercano a 3% en la relación de precios del intercambio. (Véase el cuadro 12.)

#### a) El comercio exterior

La cotización de la soya cayó 30% y su participación en el valor total de las exportaciones se redujo de 38 a 28%. (Véanse los cuadros 11 y 14.) Las ventas físicas de fibras de algodón disminuyeron cerca de 6%, pero este retroceso fue compensado por el alza de los precios internacionales. Destacable fue el desempeño de las carnes y sus derivados, cuyas ventas físicas aumentaron 28%, en tanto que sus precios medios subían 12%, con lo que este rubro llegó a significar un séptimo de las exportaciones registradas.

La ley de incentivo a las inversiones y la tendencia declinante del tipo de cambio real impulsaron un incremento sustancial (25%) en el volumen de las importaciones de bienes, el registro de las cuales, por otro lado, se duplicó. (Véanse los cuadros 12 y 15.) Cerca de la mitad del total de estas compras estuvo conformada por



bienes de capital, destacando entre ellas las de maquinarias, aparatos y motores. El alza del precio del petróleo como consecuencia del conflicto del Golfo Pérsico y mayores compras elevaron 40% el valor de las importaciones de combustibles. Dentro de las importaciones registradas destacó la cuasi triplicación de las de artefactos eléctricos, aunque un elevado porcentaje de los bienes de capital y artefactos eléctricos habrían sido reexportados a países limítrofes. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

### **b) El balance de pagos**

El déficit del balance en la cuenta corriente superó los 400 millones de dólares, debido principalmente al saldo negativo del comercio de bienes y servicios. Los ingresos por turismo mostraron una variación insignificante. (Véase el cuadro 17.)

El servicio de factores anotó un excedente de 45 millones de dólares, gracias a la percepción de mayores intereses y a la regularización de pagos atrasados por regalías de Itaipú. Los intereses devengados bordearon los 100 millones, monto que ha ido disminuyendo con la reducción de la deuda externa y la caída de la tasa de interés en el mercado internacional. El ítem de trabajo y propiedad, correspondiente en su totalidad a las regalías de Itaipú, se elevó a 78 millones de dólares.

El flujo de capital de largo plazo fue negativo, ya que la inversión directa ascendió apenas a 15 millones de dólares y en el movimiento crediticio las amortizaciones fueron superiores a los desembolsos. Ello fue consecuencia de la demora de la renegociación de la deuda externa del país con la banca privada, los gobiernos y los organismos oficiales, tardanza que imposibilitó el acceso a nuevos créditos por parte de estos acreedores, de modo que las amortizaciones del sector oficial superaron en 120 millones de dólares a los préstamos recibidos. El ingreso de capital de corto plazo, más de 400 millones de dólares, estuvo determinado por la recepción de pagos atrasados por derechos vinculados a la Empresa Binacional Itaipú y por la compra de bienes y servicios que ésta efectuó en el Paraguay. Dicho ítem incluye también el atraso en el pago del servicio de la deuda, por un monto de aproximadamente 110 millones de dólares. El

rubro errores y omisiones netos acusó un ingreso de 260 millones de dólares. Este incluiría las exportaciones no registradas, la repatriación de capitales efectuada al amparo de la ley de fomento a las inversiones, y la entrada de capitales especulativos del Brasil, dada la severidad de las medidas aplicadas por el Plan Collor, la estabilidad del tipo de cambio nominal en el Paraguay y las ventajosas condiciones ofrecidas a los depósitos por el sistema financiero del país. El excedente obtenido en las cuentas externas permitió incrementar la reservas internacionales en 270 millones de dólares.

### **c) La política cambiaria**

El tipo de cambio libre se mantuvo estable durante la mayor parte del año, con una pequeña alza nominal en los últimos meses. El incremento de divisas correspondientes a las exportaciones del año anterior y la entrada de capitales externos provenientes de Brasil y de las cuentas externas de particulares expandieron de tal modo la oferta de divisas, que el Banco Central hubo de absorber parte de la misma, a fin de impedir una baja demasiado abrupta del tipo de cambio nominal. Sin embargo, esta política tuvo que ser abandonada, debido a que sus efectos monetarios entraron en pugna con el propósito de inducir un ajuste interno. De esta forma, a partir del segundo trimestre el tipo de cambio real tiende a la baja y el promedio anual resultó levemente inferior al de 1989. (Véase el cuadro 13.)

### **d) La deuda externa**

La deuda externa disminuyó 14%, esto es a una cifra del orden de 1 760 millones de dólares, la más baja desde 1984. (Véase el cuadro 18.) Esta reducción obedeció fundamentalmente a la cancelación de la deuda que había sido reestructurada con el Brasil el año anterior. La aplicación del convenio de canje de títulos de deuda permitió saldar unos 435 y 50 millones de dólares por concepto, respectivamente, de capital e intereses, con un total pagado de 118 millones de dólares, es decir se obtuvo un descuento medio de 74%. Además, Paraguay continuó sirviendo puntualmente su deuda con los organismos multilaterales, mientras que efectuaba pagos parciales, por alrededor de 270 millones de dólares en total, a los gobiernos y organismos

oficiales así como a la banca comercial. Sin embargo, los atrasos se incrementaron 44% y superaron los 400 millones de dólares.

Las obligaciones vencidas e impagas con el denominado Club de París representan un 60% de ese total, mientras que el saldo corresponde a la banca privada internacional. El país ha ido posponiendo estos pagos a la espera de una renegociación con los acreedores. En tal sentido, las autoridades monetarias firmaron una carta de intención con las autoridades del Fondo Monetario Internacional, prerequisite para

iniciar tratativas con el Club de París. Sin embargo, al finalizar el año los términos de la política económica contenidos en dicho instrumento eran objeto de cuestionamiento en el Congreso Nacional.

La disminución de la deuda y el simultáneo incremento de las exportaciones determinaron que el coeficiente entre ambos disminuyera a 123%, en tanto que el servicio de la deuda representó el 19% de las exportaciones, con un alivio sustancial de la carga de los intereses.

#### **4. Los precios y las remuneraciones**

El proceso inflacionario se aceleró y la tasa de variación del índice de precios al consumidor en doce meses llegó en diciembre a 44%, ampliamente superior al 29% del año precedente. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) Por una parte, la reducción del volumen cosechado de los productos de consumo interno y las alzas de tarifas de los servicios públicos y de los precios de los productos derivados del petróleo presionaron sobre los costos, en tanto que el incremento de la frecuencia de reajustes salariales, en un esquema de indización pasiva, alimentó las expectativas inflacionarias. A estos factores se agregaron el incremento temporal de la liquidez durante el primer semestre y los efectos de los programas de estabilización aplicados en los países vecinos, que encarecieron los productos alimenticios importados cuya ponderación en la canasta familiar de los paraguayos es muy significativa. De esa manera, el aumento mensual del índice de precios hasta septiembre fue en promedio de 3.5%, con escasas fluctuaciones. Las medidas de ajuste, sobre todo de control monetario, lograron, luego de un alza

de casi 5% en octubre, reducir la variación mensual a cifras del orden de 1% en el último bimestre.

Los precios de los bienes que conforman el rubro alimentación subieron 53%, es decir mucho más que el promedio, en tanto que los de los rubros vivienda, vestuario y gastos varios lo hicieron con menor intensidad. El crecimiento de los precios de los productos de origen interno fue del 46%, es decir bastante mayor que el de los productos importados (35%).

En virtud de la política de reajustes salariales automáticos cada vez que el alza de precios sobrepasa el 15%, el salario mínimo fue incrementado en enero, julio y octubre. Sin embargo, como las correcciones se efectuaron de acuerdo a la inflación pasada y el ritmo de variación de precios se aceleró, en definitiva se contrajo casi 4% en términos reales. Los salarios medios cayeron 6%, en tanto que la pérdida de poder adquisitivo de los trabajadores del comercio fue superior a 11%. (Véase el cuadro 20).

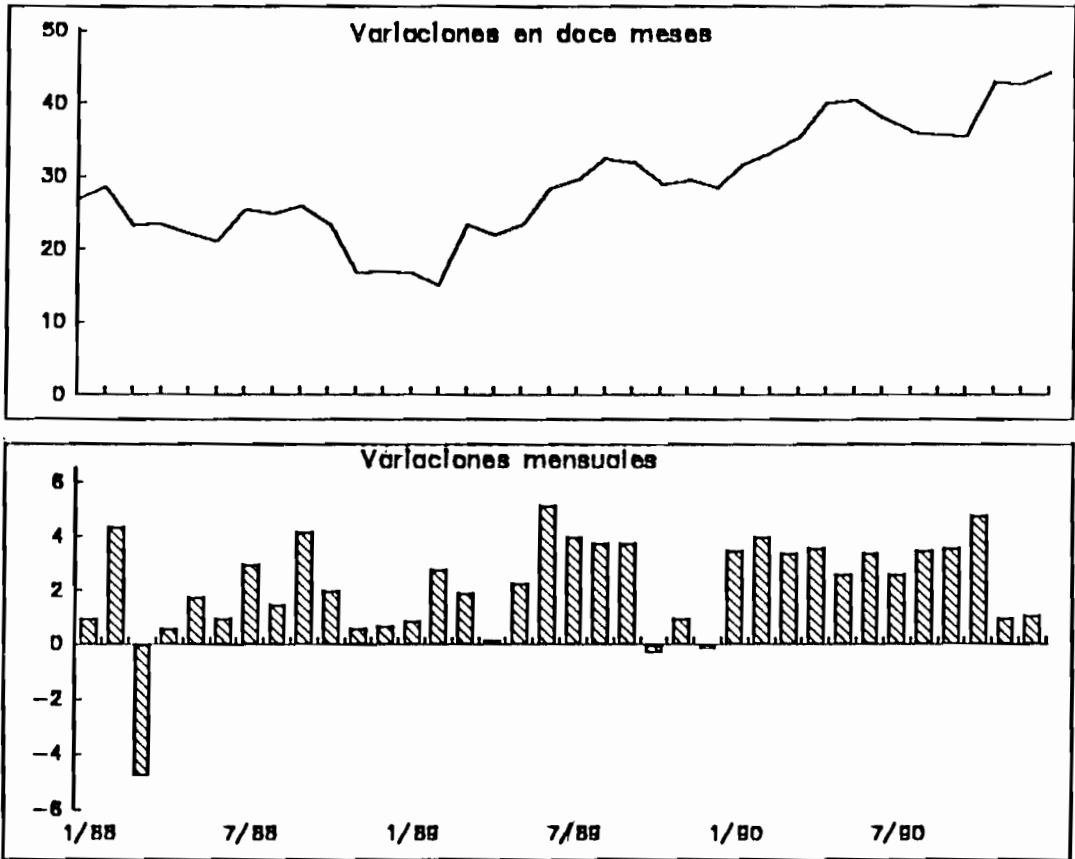
#### **5. Las políticas fiscal y monetaria**

Las finanzas públicas continuaron registrando superávit. En el caso del gobierno central, ello se debió en buena medida a ingresos no tributarios de carácter extraordinario; las empresas públicas, por su parte, racionalizaron sus operaciones y obtuvieron una mejoría gradual en los ingresos, vía importantes ajustes tarifarios y de precios que se encontraban rezagados.

La administración central incrementó su superávit de 1.5% a 2.1% del PIB, como consecuencia principalmente de un aumento de los ingresos no tributarios ya que los ingresos tributarios disminuyeron en términos reales y los gastos totales mantuvieron su nivel real. (Véase el cuadro 21.)

Los ingresos corrientes aumentaron más de 50%, debido principalmente al sustancial

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

incremento de los no tributarios, a raíz de los pagos provenientes de derechos de patente (royalties) y compensaciones a la entidad binacional de Itaipú. Estos ingresos, equivalentes a casi cuatro puntos porcentuales del PIB (representaron 2.6% en 1989), han pasado a constituir un importante soporte de las finanzas públicas. La carga impositiva, en cambio, continuó siendo muy baja (8.5% del PIB) respecto de otros países de la región, por lo que se avanzó en el diseño de una reforma tributaria.

Los gastos corrientes se incrementaron 36%. Los sueldos y salarios crecieron 48%, debido a que en el primer y segundo semestres se otorgaron reajustes, de 10% cada uno, a los funcionarios públicos, y a que a partir de junio se concedió un mejoramiento adicional al personal docente. El monto pagado por intereses de la deuda pública aumentó en términos reales, pero

su significación respecto del PIB (casi 1%) se mantuvo estable, favorecida por la mantención de la tasa de cambio nominal, el atraso selectivo con los acreedores y, en lo que concierne a la deuda interna, la subsistencia de una tasa de interés subsidiada por el Banco Central. La significación de las transferencias corrientes al sector privado se redujo a la mitad (1.2 a 0.6% del producto), mientras que la de las destinadas al sector público subió, aunque en menor medida.

El vigoroso incremento de la recaudación, en presencia de un modesto ascenso de los gastos corrientes, permitió elevar el ahorro en algo más de un punto porcentual del producto. Asimismo, la significación de los gastos de capital se mantuvo en el rango de 1% del PIB, lo que refleja el exiguo nivel de las inversiones públicas.

El superávit en sus cuentas permitió al sector público amortizar deudas con algunos de sus

acreedores externos. Sin embargo, tanto el gobierno central como las empresas públicas continuaron acumulando atrasos en el servicio de la deuda interna adquirida con el Banco Central.

El sector público desempeñó un papel contractivo de la liquidez del mercado, al incrementar sus depósitos en el Banco Central. Por otro lado, los créditos del instituto emisor al gobierno se limitaron a las operaciones destinadas a financiar la adquisición de títulos brasileños, en el marco del convenio de canje de deuda.

Por el contrario, las políticas monetaria y crediticia resultaron expansivas. El incremento en el monto de los redescuentos y el aumento de las reservas internacionales contribuyeron a expandir en 50% la emisión, en tanto que la base monetaria lo hizo en menos de la mitad (21%), debido a la reducción de los encajes bancarios.

La rebaja del encaje marginal decretada en marzo se tradujo en un rápido aumento del dinero ( $M_1$ ) en los meses siguientes, que sólo pudo ser controlado en el último trimestre del año, al unificarse la tasa de encaje en un nivel superior al previo, liberalizarse la tasa de interés e iniciarse operaciones de mercado abierto.

A partir de octubre se aplicaron diversas medidas para abatir la expansión monetaria. Así, el Banco Central comenzó a emitir letras de regulación monetaria y creó una mesa de dinero. La tasa de interés por captaciones quedó a fines de marzo librada a la competencia, pero el hecho de que persistiera la determinación administrativa de la de colocación redundó en los

meses posteriores en un deterioro adicional de la tasa de interés real. Por ello, en octubre fueron liberalizadas también las tasas activas, con lo que las nominales se elevaron con rapidez. Como paralelamente el ritmo de inflación se estaba desacelerando, en el último bimestre la tasa de interés real pasó a ser positiva.

El nuevo costo del dinero, sin embargo, no fue aplicado a los préstamos otorgados por el Banco Central al sector público, los cuales siguieron beneficiándose de tasas de interés subsidiadas.

Los saldos monetarios a fines de año muestran el efecto expansivo de la acumulación de reservas monetarias, frente a la contracción del crédito interno resultante del incremento de los depósitos del gobierno central. (Véase el cuadro 22.)

El crédito total exhibió una pequeña reducción en términos reales, aunque se observa una gran dispersión entre sectores. Así, 43% se destinó al sector agropecuario, 22% al comercio interno y sólo 11% a la industria manufacturera. (Véase el cuadro 23.)

Por último, el coeficiente de liquidez del dinero se redujo de 7.9 a 7.2% del PIB, evolución que contrasta con la de  $M_2$ , cuya importancia se elevó en un punto porcentual, llegando a representar casi un sexto del producto. Lo sucedido con esta última variable obedece a que el incremento de la oferta de dinero se dirigió en mayor porcentaje a los depósitos a plazo, especialmente en moneda extranjera, lo que intensificó el proceso de "dolarización" del sistema financiero formal. (Véase el cuadro 24.)

Cuadro 1  
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	104.7	108.1	112.5	112.1	117.2	125.1	132.5	136.5
Ingreso nacional bruto	104.1	111.6	114.4	114.6	118.0	128.0	137.1	139.8
Población (millones de habitantes)	3.5	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0	4.2	4.3
Producto interno bruto por habitante	95.0	95.1	95.9	92.7	94.1	97.5	100.3	100.4
Tipo de cambio real efectivo (oficial)	73.6	85.5	92.9	104.6	150.5	158.7	204.6	201.9
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Balance global del gobierno central/PIB	-4.3	-1.0	-1.5	0.6	0.2	0.7	1.5	2.1
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	...	...	...	...	7.7	8.3	7.9	7.2
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	8.3	7.3	5.1	6.1	5.5	4.7	6.1	6.6
<b>Tasas porcentuales de crecimiento</b>								
Producto interno bruto	-3.0	3.3	4.0	-0.3	4.5	6.7	5.9	3.0
Producto interno bruto por habitante	-6.0	-	0.9	-3.3	1.5	3.6	2.9	0.2
Ingreso nacional bruto	-2.6	7.2	2.3	0.4	3.0	8.4	7.2	1.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	-7.1	-3.5	-2.2	-4.4	12.3	7.7	5.6	-5.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-24.6	66.2	-14.6	17.4	8.8	19.8	29.0	9.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-33.2	49.6	-20.2	32.1	12.3	12.3	6.6	25.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios <sup>d</sup>	1.5	26.0	-9.0	2.6	-7.2	8.2	2.9	-5.0
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios <sup>e</sup>	...	...	-186	-343	-412	-400	-200	-452
Pago neto de utilidades e intereses	...	...	48	60	134	108	69	34
Saldo de la cuenta corriente	...	...	-223	-389	-521	-485	-196	-406
Saldo de la cuenta de capital	...	...	157	332	560	349	335	563
Variación de las reservas internacionales	...	...	-50	-46	55	-148	137	269
Deuda externa bruta desembolsada <sup>f</sup>	...	...	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027	1 763

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Tasa media anual en la Gran Asunción. <sup>c</sup> Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción.

<sup>d</sup> Debido a cambios en la metodología introducidos a partir de 1984, la relación de precios del intercambio se refiere sólo a bienes.

<sup>e</sup> Nueva serie a partir de 1985. <sup>f</sup> Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

Cuadro 2  
**PARAGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1980	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	125.8	137.4	141.2	99.9	100.4	103.6	103.3
a) Producto interno bruto	125.1	132.5	136.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	2.3	3.5	2.4
c) Ingresos netos de factores del exterior	-1 382.9	40.0	711.4	-0.2	-1.9	0.1	0.9
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	73.3	60.0	63.3	0.1	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3  
**PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES <sup>a</sup>**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 <sup>b</sup>	1980	1990 <sup>b</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>
<b>Oferta gobal</b>	<b>135.3</b>	<b>143.8</b>	<b>155.6</b>	<b>120.7</b>	<b>137.5</b>	<b>4.7</b>	<b>6.4</b>	<b>6.3</b>	<b>8.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	125.1	132.5	136.5	100.0	100.0	4.5	6.7	5.9	3.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	185.0	198.6	247.9	20.7	37.5	5.0	5.3	7.4	24.8
<b>Demanda global</b>	<b>135.3</b>	<b>143.8</b>	<b>155.6</b>	<b>120.7</b>	<b>137.5</b>	<b>4.7</b>	<b>6.4</b>	<b>6.3</b>	<b>8.2</b>
Demanda Interna	130.0	133.5	142.4	106.8	111.4	3.8	6.8	2.7	6.7
Inversión bruta interna	93.8	103.2	105.5	28.8	22.2	6.7	3.9	10.1	2.2
Inversión bruta fija	90.9	100.6	103.1	27.2	20.6	6.3	3.7	10.7	2.5
Construcción	87.9	85.5	87.7	16.1	10.4	2.0	2.6	-2.7	2.6
Maquinaria y equipo	95.3	122.5	125.4	11.1	10.2	12.7	5.1	28.5	2.4
Pública	149.6	91.4	93.8	4.6	3.2	-3.8	3.7	-38.9	2.6
Privada	79.0	102.4	105.0	22.6	17.4	10.7	3.7	29.7	2.5
Variación de existencias	145.6	150.4	147.7	1.5	1.7	...	...	...	...
Consumo total	143.3	144.6	156.0	78.0	89.2	3.1	7.5	0.9	7.9
Gobierno general	143.3	151.0	155.4	6.2	7.1	10.0	3.3	5.4	2.9
Privado	143.3	144.1	156.1	71.9	82.2	2.5	7.9	0.6	8.3
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	176.9	223.4	257.1	13.9	26.1	9.7	3.8	26.3	15.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4  
**PARAGUAY: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	21.8	21.5	20.9	21.7	22.1	21.6	22.4	22.2
Inversión bruta fija	20.6	20.1	19.4	20.0	20.4	19.8	20.7	20.6
Construcción	16.0	12.5	11.9	12.1	11.8	11.3	10.4	10.4
Maquinaria y equipo	4.5	7.6	7.5	8.0	8.6	8.5	10.3	10.2
Variación de existencias	1.3	1.4	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7	1.7
Ahorro interno bruto	16.7	11.0	14.4	10.1	11.3	10.6	14.8	10.8
Ingresos netos por el servicio de factores	-0.3	-1.0	-1.0	-1.3	-2.7	-1.9	0.1	0.9
Efecto de la relación de precios del intercambio	-0.6	3.2	1.4	2.2	0.7	2.3	3.5	2.4
Transferencias unilaterales privadas	-	0.1	-	-	0.1	-	-	-
Ahorro nacional bruto	15.9	13.2	14.8	11.0	9.3	11.0	18.4	14.1
Ahorro externo	6.0	8.2	6.1	10.7	12.9	10.5	4.0	8.1

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

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 5

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1980	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>125.1</b>	<b>132.5</b>	<b>136.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.5</b>	<b>6.7</b>	<b>5.9</b>	<b>3.0</b>
<b>Bienes</b>	<b>124.8</b>	<b>133.1</b>	<b>135.9</b>	<b>52.5</b>	<b>52.2</b>	<b>5.4</b>	<b>9.2</b>	<b>6.6</b>	<b>2.1</b>
Agricultura	134.5	144.8	147.3	29.5	31.8	7.0	12.1	7.7	1.7
Minería	146.4	155.4	164.5	0.4	0.5	5.6	7.5	6.2	5.8
Industrias manufactureras	114.0	120.8	123.8	16.5	14.9	3.5	5.8	5.9	2.5
Construcción	105.7	108.4	111.4	6.1	5.0	2.0	2.7	2.5	2.8
<b>Servicios básicos</b>	<b>148.2</b>	<b>156.0</b>	<b>164.4</b>	<b>6.5</b>	<b>7.9</b>	<b>6.0</b>	<b>7.2</b>	<b>5.3</b>	<b>5.4</b>
Electricidad, gas y agua	177.0	187.6	202.0	2.3	3.4	7.5	8.8	6.0	7.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	132.5	138.8	144.0	4.2	4.5	5.0	6.1	4.8	3.7
<b>Otros servicios</b>	<b>121.8</b>	<b>128.0</b>	<b>132.8</b>	<b>41.0</b>	<b>39.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>5.1</b>	<b>3.8</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	119.8	125.2	129.8	25.0	23.7	3.4	4.1	4.5	3.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	124.2	128.9	133.1	7.0	6.8	3.0	1.8	3.8	3.3
Propiedad de vivienda	107.1	109.6	112.2	2.7	2.2	2.1	2.0	2.3	2.4
Servicios comunales, sociales y personales	125.3	134.8	141.0	9.0	9.3	2.9	3.2	7.6	4.6
Servicios gubernamentales	139.4	157.8	166.2	3.4	4.2	2.8	0.7	13.2	5.3

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 6  
**PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	Millones de guaraníes a precios de 1982				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>205.8</b>	<b>230.3</b>	<b>249.8</b>	<b>256.3</b>	<b>7.0</b>	<b>11.9</b>	<b>8.5</b>	<b>2.6</b>
Agrícola	121.6	141.9	157.6	159.1	9.6	16.7	11.1	1.0
Pecuaria	62.1	63.8	66.6	70.6	2.5	2.7	4.4	6.0
Forestal	22.1	23.5	24.3	25.1	6.3	6.3	3.4	3.3
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de los principales rubros</b>								
Algodón	244	540	630	643	-21.8	121.3	16.7	2.1
Arroz	104	96	87	86	73.3	-7.7	-9.4	-1.1
Batatas	113	116	106	85	-40.2	2.7	-8.6	-19.8
Caña	3 170	2 500	3 599	3 043	51.0	-21.1	44.0	-15.4
Maíz	917	1 009	1 165	1 326	103.8	10.0	15.5	13.8
Mandioca	1 028	1 079	1 199	1 070	-35.0	5.0	11.1	-10.8
Frijoles	19	19	18	16	-47.2	-	-	-11.1
Soya	1 170	1 320	1 615	1 795	67.1	12.8	22.3	11.1
Trigo	280	314	524	432	20.2	12.1	66.9	-17.6
Bananas <sup>c</sup>	158	104	108	112	-5.9	-34.2	3.8	3.7
Cocos	406	418	460	460	10.0	3.0	10.0	-
Naranjas <sup>c</sup>	212	191	193	195	-5.1	-10.1	1.0	1.0
Piñas <sup>c</sup>	21	13	15	16	-	-38.1	15.4	6.7
Tung	130	104	108	107	-10.3	-20.0	3.8	-0.9
Vacunos <sup>d</sup>	564	578	612	671	2.5	2.5	5.9	9.6
Porcinos <sup>d</sup>	1 798	1 889	1 903	1 969	0.6	5.1	0.7	3.5
Pollos <sup>d</sup>	7 884	8 617	6 457	6 768	9.3	9.3	-25.1	4.8
Rollizos	2 197	2 304	2 118	2 243	4.9	4.9	-8.1	5.9
Leña	2 977	3 045	3 122	3 102	2.3	2.3	2.5	-0.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye caza y pesca. <sup>c</sup> Toneladas. <sup>d</sup> Miles de cabezas.

Cuadro 7  
**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR**  
**DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS**  
*(Índices 1980=100)*

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Trigo
<b>Precios nominales<sup>a</sup></b>									
1970	29.6	22.9	21.4	25.0	23.1	25.3	24.6	37.5	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	106.3	76.9	136.8	82.3	100.0	92.9
1981	96.3	91.5	114.3	93.8	100.0	147.4	100.0	100.0	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	87.5	76.9	131.6	100.0	175.0	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	206.3	76.9	157.9	100.0	175.0	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	187.5	107.8	321.1	122.3	275.0	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	243.8	123.1	268.4	148.3	375.0	225.0
1986	311.0	245.8	271.4	381.3	261.5	452.6	226.4	350.0	285.7
1987	288.9	437.9	223.2	350.0	216.7	409.2	300.0	447.9	327.3
1988	466.7	463.8	392.9	612.5	346.2	878.9	400.0	775.0	380.0
1989	544.4	681.0	557.1	943.8	361.5	984.2	592.0	875.0	480.0
1990	781.5	807.8	721.4	906.3	553.8	900.0	800.0	1 100.0	544.0
1989									
I	611.1	508.5	550.0	510.6	346.2	1 000.0	440.0	875.0	440.0
II	419.6	681.0	690.7	625.0	346.2	991.1	640.0	792.5	440.0
III	519.6	737.1	485.7	423.1	369.2	943.7	640.0	875.0	560.0
IV	617.4	...	500.0	385.6	384.6	1 052.6	640.0	982.5	560.0
1990									
I	691.4	780.2	476.2	437.5	435.9	894.7	640.0	1 041.7	520.0
II	666.7	965.5	595.2	750.0	359.0	894.7	800.0	1 041.7	520.0
III	802.5	1 069.0	666.7	1 145.8	589.7	903.5	880.0	1 125.0	520.0
IV	1 000.0	...	952.4	1 250.0	820.5	894.7	880.0	1 208.3	510.0
<b>Precios reales<sup>ab</sup></b>									
1970	101.4	78.4	73.3	68.4	79.1	86.6	84.2	28.4	30.1
1979	126.9	103.6	104.9	117.5	94.1	167.4	100.7	122.4	113.7
1981	84.4	80.3	100.3	77.2	87.7	129.3	87.7	87.7	81.5
1982	97.4	65.5	82.2	72.3	63.2	108.1	82.2	143.7	102.7
1983	146.4	106.8	56.9	243.3	55.7	114.3	72.4	126.7	116.4
1984	127.1	125.5	81.7	156.5	64.9	193.3	73.6	165.6	109.6
1985	121.1	93.7	79.0	121.2	59.2	129.0	71.3	180.3	108.2
1986	113.5	89.7	99.1	385.4	95.4	165.2	82.6	127.7	104.3
1987	86.5	131.2	66.9	104.9	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
1988	113.7	113.0	95.7	149.2	84.3	214.1	97.4	188.7	92.5
1989	105.3	131.7	107.7	182.5	69.9	190.3	114.5	169.2	92.8
1990	109.3	113.0	100.9	126.8	77.5	125.9	111.9	153.9	76.1
1989									
I	132.5	110.2	119.2	110.7	75.0	216.8	95.4	189.7	95.4
II	86.0	139.6	141.5	128.1	70.9	203.1	131.2	162.4	90.2
III	94.7	134.3	88.5	77.1	67.3	171.9	116.6	159.4	102.0
IV	108.2	...	87.6	67.6	67.4	184.4	112.1	172.1	98.1
1990									
I	112.2	126.7	77.3	71.0	70.8	145.3	103.9	169.1	84.4
II	98.0	142.0	87.5	110.3	52.8	131.3	117.6	153.1	76.5
III	107.6	143.4	89.4	153.7	79.1	121.2	118.0	150.9	69.7
IV	122.4	...	116.5	153.0	100.4	109.5	107.7	147.9	62.4

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria dependiente del Ministerio de Agricultura y Ganadería, 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 a 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 8  
**PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	Indices (1982=100)					Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>101.7</b>	<b>106.9</b>	<b>114.9</b>	<b>119.0</b>	<b>123.2</b>	<b>5.1</b>	<b>7.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>
Alimentos	122.2	122.2	117.1	123.4	125.2	-	-4.2	5.4	1.5
Bebidas	96.1	99.7	99.5	107.6	117.9	3.7	-0.2	8.1	9.6
Tabaco	109.3	153.0	156.7	169.4	182.8	40.0	2.4	8.1	7.9
Textiles	110.9	91.2	189.1	194.4	191.3	-17.8	107.3	2.8	-1.6
Confecciones	105.3	105.3	119.4	123.5	121.5	-	13.4	3.4	-1.6
Zapatos	103.8	103.8	105.8	107.5	117.6	-	1.9	1.6	9.4
Industria maderera									
excepto muebles	84.8	95.4	100.3	105.6	114.5	12.5	5.1	5.3	8.4
Muebles	131.2	131.2	128.2	125.5	131.7	-	-2.3	-2.1	4.9
Papel y productos de papel	111.9	111.9	118.2	119.0	115.7	-	5.6	0.7	-2.8
Imprenta y publicaciones	91.9	91.9	100.3	101.1	106.7	-	9.1	0.8	5.5
Cueros y pieles, excepto									
zapatos	100.0	103.0	106.5	107.1	110.8	3.0	3.4	0.6	3.5
Industria química	99.6	125.2	110.4	112.3	106.4	25.7	-11.8	1.7	-5.3
Otros productos químicos	124.0	124.0	128.6	131.6	122.6	-	3.7	2.3	-6.8
Productos derivados del									
petróleo	85.9	101.8	130.8	135.5	139.1	18.5	28.5	3.6	2.7
Productos plásticos	102.0	102.0	124.8	118.7	115.8	-	22.4	-4.9	-2.4
Productos minerales no									
metálicos	112.9	132.1	135.5	135.5	131.2	17.0	2.6	-	-3.2
Industria del hierro y del acero	153.3	935.4	1081.0	1405.0	1523.1	510.2	15.6	30.0	8.4
Industria de metales no ferrosos	121.3	124.9	131.3	130.1	165.5	3.0	5.1	-0.9	27.2
Productos metálicos, excepto									
maquinaria	112.1	115.4	110.2	113.5	115.1	2.9	-4.5	3.0	1.4
Maquinaria, electrodomésticos									
y equipos de transporte	135.9	133.6	127.0	132.0	151.4	-1.7	-4.9	3.9	14.7
Otros	116.8	120.3	112.9	117.2	126.5	3.0	-6.2	3.8	7.9
Artesanía	81.4	77.0	78.4	...	...	-5.4	1.8	...	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
**PARAGUAY: INDICADORES DE LA CAPACIDAD, GENERACION  
Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Potencia instalada <sup>b</sup>	274.1	274.1	274.4	274.4	274.4	274.4	274.4	228.2	228.2
Hidráulica	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	84.1	84.1	84.4	84.4	84.4	84.4	84.4	38.2	38.2
Generación de energía eléctrica <sup>c</sup>									
Bruta	916.0	793.0	1 056.0	1 259.2	1 642.6	1 736.0	2 094.7	2 201.5	2 399.5
Neta	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5	1 639.7	1 733.7	2 092.8	2 199.5	2 397.1
Importación neta de energía eléctrica <sup>cd</sup>	(40.0)	202.0	34.3	(47.8)	1.8	2.1	2.6	2.6	2.6
Suministro interno de energía eléctrica <sup>c</sup>									
Bruta	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4	1 644.4	1 738.1	2 097.3	2 204.1	2 401.9
Neta	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8	1 641.5	1 735.8	2 095.4	2 202.1	2 399.7
Consumo interno de energía eléctrica <sup>c</sup>									
Residencial <sup>e</sup>	800.6	827.2	907.3	999.9	1 110.0	1 275.9	1 509.7	1 606.6	1 827.1
Industrial <sup>f</sup>	473.9	492.2	540.7	565.7	637.5	701.9	799.1	823.6	966.9
Otros <sup>g</sup>	253.3	260.1	286.1	343.4	374.8	464.7	593.1	658.6	727.5
	70.0	72.4	80.5	86.6	97.7	109.2	117.5	124.4	132.7
Porcentaje de la población que cuenta con energía eléctrica	37.7	39.5	41.2	42.8	45.5	47.4	49.4	52.0	55.1

Fuente: Administración Nacional de Electricidad (ANDE), Compilación estadística 1960-1981, Asunción, 1982, y otras estadísticas también proporcionadas por la 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 al 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 No. 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 No. 4 del 1/8/1984).

Cuadro 10  
**PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO**  
 (Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1990 <sup>a</sup>
Total del país <sup>b</sup>	4.6	9.4	13.8	8.3	8.3	12.8	11.6	8.6	6.7	7.5
Asunción <sup>c</sup>	2.2 <sup>d</sup>	5.6	8.3 <sup>e</sup>	7.3 <sup>f</sup>	5.1 <sup>g</sup>	6.1 <sup>h</sup>	5.5	4.7 <sup>i</sup>	6.1	6.6 <sup>h</sup>

**Fuente:** Sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos. Encuesta de hogares, varios números y de 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 Alonzo. <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. <sup>i</sup> Promedio del tercer trimestre.

Cuadro 11  
**PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB<sup>a</sup>**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>	1980	1990 <sup>b</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>353</b>	<b>510</b>	<b>1 009</b>	<b>959</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>52.0</b>	<b>44.3</b>	<b>97.8</b>	<b>-5.0</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>113</b>	<b>117</b>	<b>294</b>	<b>339</b>	<b>42.5</b>	<b>35.3</b>	<b>19.9</b>	<b>3.9</b>	<b>151.3</b>	<b>15.3</b>
Productos pecuarios	36	40	120	134	1.4	14.0	-18.4	11.7	200.0	11.7
Madera	25	16	32	38	21.4	4.0	42.1	-36.2	100.0	18.8
Aceites	15	13	41	38	5.5	4.0	16.6	-15.5	215.4	-7.3
Tabacos	10	6	2	6	3.3	0.6	81.0	-39.1	-66.7	200.0
Extractos de quebracho	5	4	7	5	1.4	0.5	40.0	-24.1	75.0	-28.6
Otros	21	38	92	118	9.5	12.3	113.0	78.9	142.1	28.3
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>241</b>	<b>393</b>	<b>715</b>	<b>620</b>	<b>57.5</b>	<b>64.7</b>	<b>73.7</b>	<b>63.2</b>	<b>81.9</b>	<b>-13.3</b>
Fibras de algodón	101	209	304	333	34.1	34.7	25.0	107.0	45.5	9.5
Semillas de soya	123	154	383	267	13.6	27.8	179.9	25.4	148.7	-30.3
Tortas y expellers	13	28	24	16	7.1	1.7	42.6	124.0	-14.3	-33.3
Frutas y legumbres	5	2	4	3	2.7	0.3	-14.2	-55.6	100.0	-25.0

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

<sup>a</sup> Incluye solamente las exportaciones que figuran en el registro de cambios del Banco Central. En los últimos años se incrementó sustancialmente el cómputo de exportaciones registradas en función de disposiciones administrativas y cambiarias que propiciaron una menor evasión. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>									
Exportaciones fob									
Valor	-0.5	-17.7	10.7	40.6	16.6	13.5	23.8	31.9	10.5
Volumen	14.7	-9.6	-12.4	73.7	19.6	6.1	10.2	26.7	13.8
Valor unitario	-13.3	-8.9	26.5	-19.1	-2.5	7.0	12.3	4.1	-2.9
Importaciones fob									
Valor	-7.9	-22.5	17.8	2.4	33.7	11.2	11.1	6.6	24.2
Volumen	-7.1	-18.2	49.4	7.0	34.5	4.2	4.7	8.2	25.1
Valor unitario	-0.9	-5.2	-21.2	-4.3	-0.6	6.7	6.1	-1.5	-0.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	-12.9	-4.3	56.1	-17.6	-2.0	0.3	5.6	5.3	-2.6
<b>Indices (1980=100)</b>									
Poder de compra de las exportaciones	97.6	84.5	115.4	165.2	193.6	206.0	239.8	320.1	354.9
Quántum de las exportaciones	106.1	95.9	84.0	145.9	174.4	185.1	204.0	258.5	294.2
Quántum de las importaciones	105.2	86.1	128.6	137.6	185.0	192.7	201.8	218.3	273.1
Relación de precios del intercambio fob/cif	92.0	88.1	137.5	113.3	111.0	111.3	117.5	123.8	120.6

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. A partir de 1986, se incluye el comercio exterior no registrado sobre la base de estimaciones del Banco Central y de CEPAL, por lo que las cifras difieren de las incluidas en los cuadros 11 y 16.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (guaraníes por dólar)			Índice del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100)			
	Oficial		Paralelo <sup>d</sup>	Oficial		Paralelo	
	Exportaciones <sup>b</sup>	Importaciones <sup>c</sup>		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1970-1979				121.9	93.8	66.6 <sup>e</sup>	68.3 <sup>c</sup>
1980-1985				92.3	78.1	73.4	73.8
1986-1990				176.6	123.6	111.5 <sup>f</sup>	94.2 <sup>f</sup>
1980	126	126	135	107.6	87.8	59.5	60.2
1981	126	126	149	87.4	72.3	53.3	54.7
1982	142	137	203	87.3	67.2	64.3	63.7
1983	158	146	316	79.2	58.9	81.7	81.6
1984	222	245	383	92.0	82.3	81.8	82.3
1985	312	387	605	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	388	474	701	112.6	98.5	104.9	93.1
1987	606	624	800	162.2	116.6	110.3	94.6
1988	717	728	928	170.8	119.0	114.4	97.1
1989	1 123	1 096	1 145	220.1	143.6	116.0	96.7
1990	1 230	1 230	1 230	217.2	140.1	112.0	89.6
1988							
I	631	678	890	155.3	114.0	113.0	95.7
II	667	718	890	168.8	124.0	116.2	98.3
III	754	701	930	173.5	111.3	110.4	94.4
IV	814	815	1 003	185.6	126.8	118.0	99.8
1989							
I <sup>g</sup>	965	856	1 050	215.2	133.9	120.8	105.1
II	1 077	1 077	1 077	212.0	142.3	109.3	91.0
III	1 251	1 251	1 251	230.0	154.0	118.7	98.5
IV	1 200	1 200	1 200	223.0	144.3	115.0	92.3
1990							
I	1 249	1 249	1 249	246.9	156.2	127.3	99.9
II	1 235	1 235	1 235	221.7	140.9	114.3	90.1
III	1 205	1 205	1 205	206.0	133.9	106.2	85.6
IV	1 231	1 231	1 231	194.3	129.4	100.2	82.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</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, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, 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 1983-1987. En los cálculos se han utilizado tipos de cambio oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso del Paraguay se calcularon las series utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo; en ambos casos se utilizó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>b</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. <sup>c</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. <sup>d</sup> Tipo vendedor. <sup>e</sup> Promedio 1973-1979. <sup>f</sup> Promedio 1986-1988. <sup>g</sup> A partir de marzo de 1989 corresponde al tipo de cambio libre fluctuante.

Cuadro 14  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS  
 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**  
*(Indices 1980=100)*

	Semillas de soya <sup>a</sup>		Aceite de soya <sup>b</sup>		Algodón <sup>c</sup>		Madera <sup>d</sup>	
	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</sup>
1970	40.9	126.2	47.8	147.5	32.6	100.6	25.2	77.8
1979	100.7	120.6	110.7	132.6	82.2	98.4	85.2	102.0
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	89.1	74.7	80.4	77.3	83.2	87.3	94.0
1983	95.3	106.1	88.1	98.1	90.0	100.2	83.1	92.5
1984	95.3	108.9	121.1	138.4	85.3	97.5	78.7	89.9
1985	76.0	87.2	95.7	109.7	65.6	75.2	77.7	89.1
1986	70.3	70.0	57.4	57.1	56.1	55.8	87.6	87.2
1987	73.0	64.9	69.0	61.4	80.8	71.9	107.7	95.8
1988	102.7	85.8	77.5	64.7	67.3	56.2	114.1	95.2
1989	92.9	77.6	72.3	60.3	80.6	67.3	119.0	99.3
1990	83.5	63.4	74.8	56.8	87.1	66.2	149.3	113.4
1988								
I	86.2	73.9	68.9	59.1	73.2	62.8	114.6	98.3
II	102.3	84.1	77.5	63.7	70.1	57.7	116.5	95.8
III	115.7	97.9	89.9	76.1	61.9	52.4	108.8	92.0
IV	105.8	85.7	73.8	59.8	64.1	52.0	116.4	94.3
1989								
I	105.7	87.4	70.9	58.6	69.0	57.1	113.8	94.1
II	99.7	84.3	76.1	64.4	...	...	113.9	96.4
III	83.9	70.9	70.3	59.4	88.0	74.4	119.1	100.7
IV	82.5	67.8	71.4	58.7	87.2	71.7	125.7	103.4
1990								
I	81.6	64.2	71.8	56.5	80.7	63.5	137.7	108.5
II	85.0	67.1	73.8	58.2	81.7	64.4	143.6	113.2
III	84.7	63.5	75.7	56.8	90.0	67.5	157.7	118.3
IV	82.2	59.0	78.1	56.0	88.7	63.6	158.3	113.5

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras de la UNCTAD, Boletín mensual de precios de productos básicos, varios volúmenes y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Estados Unidos, No 2, color amarillo, cif, Rotterdam.

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

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

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

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



Cuadro 15  
**PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB<sup>a</sup>**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>	1980	1990 <sup>b</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>517</b>	<b>494</b>	<b>613</b>	<b>1193</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>24.0</b>	<b>94.6</b>
Bienes de consumo	134	159	165	281	29.4	23.6	0.9	18.8	3.8	70.3
No duraderos	99	127	132	212	22.8	17.8	-0.4	27.8	4.0	60.6
Alimentos	9	12	19	31	4.6	2.6	-47.3	33.8	58.3	63.2
Bebidas y tabaco	42	50	42	72	7.7	6.0	22.6	20.1	-16.0	71.4
Otros <sup>c</sup>	49	65	71	109	10.5	9.1	-	33.2	9.4	53.5
Duraderos <sup>d</sup>	34	32	33	69	6.6	5.8	4.7	-7.0	3.1	109.1
Automóviles	16	19	20	31	3.5	2.6	45.1	18.1	5.3	55.0
Artefactos eléctricos	18	13	13	38	3.1	3.2	-15.9	-29.0	-	192.3
Bienes intermedios	140	124	134	218	32.3	18.3	-1.4	-11.5	7.8	62.7
Combustibles y lubricantes	103	92	105	146	25.1	12.2	6.0	-10.5	14.1	39.0
Otros <sup>e</sup>	38	32	29	72	7.2	6.0	-17.1	-14.2	-10.3	148.3
Bienes de capital	198	162	255	568	38.3	47.6	1.5	-18.3	57.4	122.7
Maquinarias, aparatos y motores	152	113	198	470	15.5	39.4	-7.1	-25.6	75.2	137.4
Elementos de transporte y accesorios <sup>f</sup>	32	33	38	73	14.5	6.1	62.4	4.7	14.2	92.1
Otros <sup>g</sup>	14	16	19	25	2.7	2.1	18.3	9.0	20.9	31.6
Sin clasificar	45	49	59	127	5.6	10.6	15.2	8.5	20.4	115.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. <sup>d</sup> Incluye jeeps y camionetas rurales. <sup>e</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>f</sup> Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. <sup>g</sup> Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 16  
**PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-253</b>	<b>-325</b>	<b>-223</b>	<b>-389</b>	<b>-521</b>	<b>-485</b>	<b>-196</b>	<b>-406</b>
Balance comercial	-244	-288	-186	-343	-412	-400	-200	-452
Exportaciones de bienes y servicios	465	773	660	776	844	1 010	1 303	1 428
Bienes fob	326	361	508	592	672	832	1 097	1 212
Servicios reales <sup>b</sup>	139	411	153	184	172	179	206	216
Transporte y seguros	1	2	7	6	8	23	28	31
Viajes	48	96	105	148	121	114	112	112
Importaciones de bienes y servicios	709	1 061	847	1 118	1 256	1 410	1 502	1 880
Bienes fob	552	650	665	890	989	1 099	1 171	1 455
Servicios reales <sup>b</sup>	157	412	181	229	267	311	331	425
Transporte y seguros	76	99	118	162	179	208	215	268
Viajes	45	45	47	48	51	59	75	105
Servicios de factores	-11	-39	-38	-47	-111	-88	2	45
Utilidades	-39	-49	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	62	70	59	57	28	30	44	65
Intereses pagados y devengados	-67	-79	-107	-117	-162	-138	-113	-99
Trabajo y propiedad	32	18	10	14	23	20	71	78
Transferencias unilaterales privadas	1	2	2	1	2	2	2	2
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>202</b>	<b>312</b>	<b>157</b>	<b>332</b>	<b>560</b>	<b>349</b>	<b>335</b>	<b>563</b>
Transferencias unilaterales oficiales	4	7	6	10	25	33	22	25
Capital a largo plazo	287	217	82	140	-64	-72	82	-124
Inversión directa	4	5	1	1	5	5	-	15
Inversión de cartera	3	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	280	212	81	140	-69	-77	82	-139
Sector oficial <sup>c</sup>	138	126	97	111	-13	-12	124	-123
Préstamos recibidos	162	149	139	186	88	109	522	20
Amortizaciones	-24	-23	-42	-75	-101	-120	-398	-143
Bancos comerciales <sup>e</sup> )	7	31	33	-5	18	-15	-11	-3
Préstamos recibidos	10	40	47	17	35	6	9	16
Amortizaciones	-4	-9	-14	-22	-18	-22	-20	-18
Otros sectores <sup>e</sup>	135	55	-49	34	-74	-50	-31	-13
Préstamos recibidos	168	108	16	102	62	32	61	72
Amortizaciones	-34	-54	-65	-68	-136	-82	-92	-85
Capital a corto plazo	-4	65	30	124	254	68	47	401
Sector oficial	22	97	-	-	-	-	-48	...
Bancos comerciales	14	-6	-	-	-	-	-	...
Otros sectores	-40	-26	30	124	254	68	95	401
Errores y omisiones netos	-93	17	39	57	345	320	183	261
<b>Balance global<sup>j</sup></b>	<b>-51</b>	<b>-13</b>	<b>-66</b>	<b>-57</b>	<b>39</b>	<b>-136</b>	<b>139</b>	<b>157</b>
Variación total reservas (- aumento)	42	2	50	46	-55	148	-137	-269
Oro monetario	-	-	-9	-2	-3	3	-	...
Derechos especiales de giro	-6	-3	-8	-9	-12	-	3	...
Posición de reserva en el FMI	-4	1	-3	-4	3	8	4	...
Activos en divisas	55	-	...	...	...	...	...	...
Otros activos	-3	4	...	...	...	...	...	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

**Fuente:** 1983-1984 CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1985-1990, CEPAL, a base de datos proporcionados por el Banco Central Del Paraguay, quien en diciembre de 1990 efectuó una revisión total de los datos sobre Balance de Pagos, reclasificando la totalidad de sus componentes de acuerdo con la metodología de la cuarta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional. En dicha revisión no se consideraron los datos sobre "Utilidades de la inversión directa extranjera" por considerarse poco confiables.

**Nota:** En las cifras sobre "intereses recibidos" para 1989 y 1990 se incluyen 15.2 y 24 millones de dólares respectivamente y que corresponden a intereses recibidos por atrasos en los pagos de royalties y compensaciones de Itaipú binacional de los años 1986 y 1987. En las cifras sobre "Otros sectores" del capital a corto plazo se incluyen, además de las notificadas para ese concepto, las relacionadas con el "Financiamiento excepcional" y "Otros pasivos" por 42 y 2.4 millones de dólares en 1985, 66.6 y 2.5 millones de dólares en 1986, 111.1 y -7.5 millones de dólares en 1987, 60.2 y 1.6 millones de dólares en 1988 y 0.2 y 6.1 millones de dólares en 1989. En las de 1990, se incluyen 111.4 millones de dólares como "Financiamiento excepcional" y 303.1 millones de dólares notificadas como "Flujo de binacionales".

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y "Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17  
**PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Número de turistas procedentes de: (miles) <sup>bc</sup>	267.1	178.4	147.8	292.0	262.7	370.7	303.2	284.2	278.7	280.5
Argentina	122.5	56.9	47.1	141.3	107.2	155.7	116.2	109.6	114.0	117.1
Brasil	92.1	93.8	70.3	97.6	93.4	124.5	67.0	67.9	71.3	70.6
Estados Unidos	4.3	3.9	3.5	7.5	6.2	7.8	10.1	8.8	8.8	8.7
Japón	2.5	1.0	1.9	2.7	2.8	3.4	4.9	4.4	3.7	3.7
Uruguay	7.5	5.4	3.1	10.2	4.6	18.4	25.3	19.9	15.3	15.4
Otros países	38.2	17.9	22.1	32.7	40.9	60.9	79.7	73.6	65.5	84.7
Estada media (días)	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0	4.7	4.7	4.7	4.7
Gastos medios (dólares) <sup>d</sup>	300	330	332	330	399	400	400	400	400	400
Gastos totales (Millones de dólares) <sup>d</sup>	80.2	59.0	49.0	96.3	105.0	148.3	121.3	113.7	111.5	112.2 <sup>c</sup>
Oferta de habitaciones (número) <sup>f</sup>	2 769	3 076	3 177	3 280	3 302	3 892	4 159	4 383	4 569	4 478
Oferta de plazas (número) <sup>f</sup>	6 243	6 806	6 985	6 938	7 075	8 206	9 219	9 646	10 025	10 318
Razón media de ocupación (Porcentajes)										
De habitaciones	87.2	52.4	42.1	73.2	65.4	60.0	53.7	45.7	40.5	40.7
De plazas	38.7	23.7	19.1	34.6	30.5	32.0	28.1	29.8	27.0	28.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por la Dirección General de Turismo, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y el Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo; se incluye solamente a los mayores de 12 años. <sup>c</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; para los años posteriores, la procedencia de éstos. <sup>d</sup> Se refiere a los gastos totales del balance de pagos. <sup>e</sup> Estimación hecha por la Dirección General de Turismo. <sup>f</sup> Hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

Cuadro 18  
**PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA**  
*(Millones de dólares)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027 <sup>c</sup>	1 763
Sector público	1 030	1 298	1 503	1 627	1 825	2 010	1 969	1 995	1 738
No financiero	868	1 116	1 291	1 396	1 598	1 757	1 969	1 786	1 523
Gobierno central	369	502	621	749	886	979	997	686	730
Empresas estatales	499	614	670	647	712	778	972 <sup>d</sup>	1 100	793
Financiero	162	182	212	231	227	253	...	209	215
Sector privado	173	171	151	145	30	33	33	32	22
Servicio bruto de la deuda externa <sup>e</sup>	163	125	146	184	350	426	336	251 <sup>f</sup>	271
Amortizaciones	80	59	85	104	172	268	199	139	194
Intereses	83	66	61	80	178	159	137	112	77
<b>Como porcentaje de las exportaciones<sup>g</sup></b>									
Deuda externa desembolsada	195.0	316.6	214.0	268.5	239.0	242.1	198.2	155.6	123.5
Servicio de la deuda externa	26.4	26.9	18.9	27.8	45.1	50.5	33.3	19.2	19.0
Amortizaciones	13.0	12.7	11.0	15.7	22.2	31.7	19.7	10.7	13.6
Intereses	13.5	14.2	7.9	12.1	23.0	18.8	13.6	8.6	5.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año; no incluye los intereses por concepto de mora. <sup>c</sup> Incluye ajuste del tipo de cambio equivalente a 121 millones de dólares por conversión de otras monedas. <sup>d</sup> Incluye el sector público financiero. <sup>e</sup> Se refiere al servicio devengado y no al efectivamente pagado. <sup>f</sup> Se refinanció los vencimientos con el Banco do Brasil S.A. (CACEX). <sup>g</sup> Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores.

Cuadro 19  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	13.5	20.3	25.2	31.7	21.8	23.0	26.0	38.2
Alimentos	17.1	28.9	27.6	43.5	23.9	23.8	20.4	46.4
Vivienda	3.6	7.0	17.4	13.8	19.0	19.8	33.8	34.2
Vestuario	20.8	26.7	32.8	32.8	18.0	21.8	24.6	32.6
Gastos varios	17.2	20.0	26.3	13.8	21.9	24.5	30.0	30.8
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	32.9	28.3	23.4	45.1	11.9	27.1	21.9	55.1
Agropecuarios	39.7	18.6	12.8	64.0	-1.1	35.3	18.0	76.8
Indice de precios implícitos del producto interno bruto <sup>c</sup>	14.4	27.0	25.2	31.6	30.3	25.2	31.2	38.3
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0
Alimentos	19.4	42.5	22.3	34.9	42.3	9.8	22.4	53.1
Vivienda	2.7	15.9	13.0	11.7	22.0	24.6	35.7	37.4
Vestuario	20.9	32.2	34.9	21.7	22.1	19.9	29.8	36.0
Gastos varios	17.0	25.4	28.5	19.4	26.8	23.3	32.8	38.4
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	32.9	43.8	16.3	28.1	19.7	33.7	26.1	67.2
Agropecuarios	39.7	39.1	9.5	28.8	12.6	52.6	20.0	96.8

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 20  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

	Indices (1980=100)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Nominales</b>								
<b>Salarios obreros en Asunción<sup>b</sup></b>								
General	322.1	426.8	567.8	739.8	36.8	32.5	33.0	30.3
Industria manufacturera	327.3	443.2	555.3	731.6	37.4	35.4	25.3	31.7
Construcción	379.1	519.6	650.2	846.9	47.1	37.0	25.1	30.3
Electricidad, gas y agua	375.2	463.1	695.3	872.2	39.9	23.4	50.1	25.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	278.7	353.8	534.1	689.9	31.6	26.9	51.0	29.2
Comercio	382.6	528.0	652.0	798.8	42.5	38.0	23.5	22.5
Otros servicios	433.8	589.3	735.2	935.8	42.6	35.8	24.8	27.3
<b>Salarios mínimos legales</b>								
Asunción y Puerto Stroessner	409.7	556.3	705.8	939.1	37.8	35.8	26.9	33.1
Otras ciudades	408.6	...	...	...	37.8	...	...	...
Agricultura	406.7	551.0	...	...	37.8	35.5	...	...
<b>Reales<sup>c</sup></b>								
<b>Salarios obreros en Asunción</b>								
General	96.5	103.9	109.8	103.5	12.3	7.7	5.6	-5.7
Industria manufacturera	98.1	107.9	107.4	102.4	12.8	10.1	-0.5	-4.7
Construcción	113.6	126.5	125.7	118.5	20.8	11.4	-0.7	-5.7
Electricidad, gas y agua	112.4	112.8	134.4	122	14.9	0.3	19.2	-9.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	83.5	86.2	103.3	96.5	8.0	3.2	19.9	-6.6
Comercio	114.6	128.6	126.1	111.8	17.0	12.2	-1.9	-11.3
Otros servicios	130.0	143.5	142.1	130.9	17.1	10.4	-1.0	-7.9
<b>Salarios mínimos legales</b>								
Asunción y Puerto Stroessner	122.6	135.2	136.5	131.4	13.2	10.3	1.0	-3.7
Otras ciudades	122.4	...	...	...	13.1	...	...	...
Agricultura	121.8	134.2	...	...	13.1	10.1	...	...

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

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

Cuadro 21  
**PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	<b>264.1</b>	<b>527.6</b>	<b>800.7</b>	<b>30.4</b>	<b>99.8</b>	<b>51.8</b>	<b>8.0</b>	<b>11.4</b>	<b>12.1</b>
Ingresos corrientes	263.5	524.3	796.2	30.2	99.0	51.9	7.9	11.4	12.1
Ingresos tributarios	227.5	406.5	559.1	30.3	78.7	37.5	6.9	8.8	8.5
Impuestos directos	69.9	113.5	229.0	56.8	62.4	101.8	2.1	2.5	3.5
Impuestos a la renta	41.7	58.9	76.1	19.7	41.2	29.2	1.3	1.3	1.2
Sobre el patrimonio	28.2	54.6	12.6	190.1	93.6	-76.9	0.8	1.2	0.2
Otros	-	75.8	140.3	-	-	85.1	-	1.6	2.1
Impuestos indirectos	157.6	217.2	330.1	76.7	37.8	52.0	4.7	4.7	5.0
Sobre el comercio exterior	28.2	111.0	139.3	-13.4	293.6	25.5	0.8	2.4	2.1
Importaciones	26.1	...	107.8	-15.3	...	...	0.8	...	1.6
Exportaciones	2.1	...	31.5	19.2	...	...	0.1	...	0.5
Sobre el comercio interno	121.0	36.4	75.6	113.6	-69.9	107.7	3.6	0.8	1.1
Otros	8.4	69.8	115.2	-79.4	731.0	65.0	0.3	1.5	1.7
Ingresos no tributarios	36.0	117.8	237.1	29.6	227.2	101.3	1.1	2.6	3.6
Ingresos de capital	0.1	1.6	3.4				-	-	0.1
Donaciones	0.5	1.7	1.1		240.0	-35.3	-	-	-
<b>Gastos corrientes</b>	<b>196.7</b>	<b>411.2</b>	<b>559.5</b>	<b>22.4</b>	<b>109.1</b>	<b>36.1</b>	<b>5.9</b>	<b>8.9</b>	<b>8.5</b>
Consumo	122.2	231.3	329.7	34.6	89.3	42.5	3.7	5.0	5.0
Sueldos y salarios	79.0	141.0	208.9	23.8	78.5	48.2	2.4	3.1	3.2
Bienes y servicios no personales	43.2	90.3	120.8	60.0	109.0	33.8	1.3	2.0	1.8
Otros	-	46.5	52.8	-	-	13.5	-	1.0	0.8
Pago por concepto de intereses	23.7	41.6	60.7	19.0	75.7	45.9	0.7	0.9	0.9
Transferencias	50.8	91.8	116.3	1.6	80.7	26.7	1.5	2.0	1.8
<b>Ahorro corriente</b>	<b>66.8</b>	<b>95.8</b>	<b>60.4</b>	<b>60.7</b>	<b>43.4</b>	<b>-37.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>0.9</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>42.9</b>	<b>47.7</b>	<b>104.5</b>	<b>-8.5</b>	<b>11.2</b>	<b>119.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>
Formación de capital	39.8	34.3	65.6	43.7	-13.8	91.3	1.2	0.7	1.0
Otros	3.1	13.4	38.9	-83.9	332.3	190.3	0.1	0.3	0.6
<b>Gastos totales</b>	<b>239.6</b>	<b>458.9</b>	<b>664.0</b>	<b>15.4</b>	<b>91.5</b>	<b>44.7</b>	<b>7.2</b>	<b>10.0</b>	<b>10.1</b>
<b>Balance global</b>	<b>24.6</b>	<b>68.8</b>	<b>136.7</b>	...	...	...	<b>0.7</b>	<b>1.5</b>	<b>2.1</b>
				<b>Como porcentaje del balance global</b>					
Financiamiento (neto)	-24.6	-68.8	-136.7	100.0	100.0	100.0			
Interno (neto)	-32.5	-2.1	-2.5	132.1	3.1	1.8			
Bancario	-30.4	...	...	123.6	...	...			
Banco Central	-30.4	...	...	123.6	...	...			
Resto del sistema bancario	...	...	...	...	...	...			
Inversión financiera	...	...	...	...	...	...			
Otros <sup>b</sup>	-2.1	-2.1	-2.5	8.5	3.1	1.8			
Variación disponibilidades	-5.6	-60.4	-79.1	22.8	87.8	57.9			
Externo (neto)	13.5	-6.3	-55.1	54.9	9.2	40.3			
Desembolsos	40.0	32.5	27.1	162.6	47.2	19.8			
Amortizaciones	-26.5	-38.8	-82.2	107.7	56.4	60.1			

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de Planificación, 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 22  
**PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

	Saldos a fines del año (miles de millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
I. Reservas internacionales netas (millones de dólares)	212.2	248.2	500.1	804.9	59.8	17.0	101.5	60.9
II. Crédito interno neto	437.3	304.1	427.9	676.3	10.0	-30.5	40.7	58.1
1. Sector público no financiero	148.7	179.0	79.5	71.3	13.9	20.4	-55.6	-10.3
1. Sector público no financiero	80.2	85.5	-31.6	-45.3	40.7	6.6	...	...
a. Gobierno central	26.7	11.6	-53.2	-101.3	-0.7	-56.6	...	...
Créditos	50.1	60.7	58.1	74.2	24.0	21.2	-4.3	27.7
Depósitos	23.4	49.1	111.3	175.5	73.3	109.8	126.7	57.7
b. Entidades públicas <sup>b</sup>	53.5	73.9	21.6	56.0	77.7	38.1	-70.8	159.3
Créditos	64.7	89.8	94.1	158.4	70.7	38.8	4.8	68.3
Depósitos	11.2	15.9	72.5	102.4	43.6	42.0	356.0	41.2
2. Sector bancario	68.5	93.5	111.1	116.6	-6.9	36.5	18.8	5.0
a. Banco Nacional de Fomento	22.6	30.3	45.8	63.7	1.8	34.1	51.2	39.1
c. Bancos comerciales	45.9	63.2	65.3	52.9	-10.5	37.7	3.3	-19.0
III. Capital y reservas	24.3	35.1	31.9	37.3	14.6	44.4	-9.1	16.9
IV. Otros activos y pasivos netos	-49.6	-37.7	-97.0	-294.0	20.7	-24.0	157.3	203.1
Activos	38.4	41.5	161.3	313.6	28.9	8.1	288.7	94.4
Pasivos	88.0	79.2	258.3	607.6	24.1	-10.0	226.1	135.2
V. Base monetaria (I+II-III+IV)	287.0	354.4	450.7	544.9	42.6	23.5	27.2	20.9
1. Billetes y monedas emitidas	128.3	159.3	229.9	352.2	39.3	24.2	44.3	53.2
Banca	8.7	10.2	13.7	24.7	14.5	17.2	34.3	80.3
En poder del público	119.6	149.1	216.2	300.5	41.5	24.7	45.0	39.0
2. Depósitos en el								
Banco Central del Paraguay	158.6	195.0	220.9	219.6	45.4	23.0	13.3	-0.6
Encaje legal	144.3	181.0	215.3	212.5	54.3	25.4	19.0	-1.3
Depósitos de la banca	14.3	14.0	5.6	7.1	-8.3	-2.1	-60.0	26.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye el Fondo Ganadero.



Cuadro 23  
**PARAGUAY: ASIGNACION SECTORIAL DEL  
 CREDITO AL SECTOR PRIVADO**

	Saldos a fines del año (en millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Bancos comerciales</b>								
<b>Total</b>	<b>203.5</b>	<b>260.0</b>	<b>374.8</b>	<b>525.5</b>	<b>26.7</b>	<b>27.8</b>	<b>44.2</b>	<b>40.2</b>
Agropecuario	67.6	92.5	128.8	160.2	15.6	36.8	39.2	24.4
Agrícola	58.2	81.1	112.9	140.2	8.9	39.3	39.2	24.2
Ganadero	9.4	11.4	15.9	20.0	87.0	21.0	39.5	25.8
Industrial	44.9	53.0	68.6	73.8	40.9	18.0	29.4	7.6
Manufactura	44.8	52.9	67.6	71.9	41.0	18.0	27.8	6.4
Construcción	0.1	0.1	1.0	1.9	4.7	24.5	900.0	90.0
Comercio (interno)	64.6	86.2	120.6	177.9	27.7	33.4	39.9	47.5
Exportación	17.8	15.9	40.0	82.5	24.9	-10.5	151.6	106.3
Otros	8.6	12.4	16.8	31.1	57.7	44.2	35.5	85.1
<b>Banco Nacional de Fomento</b>								
<b>Total</b>	<b>74.0</b>	<b>89.1</b>	<b>120.1</b>	<b>146.7</b>	<b>15.5</b>	<b>20.5</b>	<b>34.8</b>	<b>22.1</b>
Agropecuario	59.6	69.4	94.9	122.6	17.5	16.5	36.7	29.2
Agrícola	57.7	67.0	91.7	119.0	17.7	16.1	36.9	29.8
Ganadero	1.9	2.4	3.2	3.6	10.7	29.2	33.3	12.5
Industrial	11.6	14.0	20.7	19.6	23.5	20.2	47.9	-5.3
Manufactura	11.6	14.0	20.7	19.6	23.5	20.2	47.9	-5.3
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	2.1	5.2	4.1	2.6	-35.8	148.0	-21.2	-36.6
Exportación	0.4	0.1	-	-	22.1	-76.8	-	-
Otros	0.2	0.4	0.4	1.9	-19.8	75.9	-	375.0
<b>Total</b>								
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>333.2</b>	<b>422.3</b>	<b>594.3</b>	<b>807.6</b>	<b>24.7</b>	<b>26.7</b>	<b>40.7</b>	<b>35.9</b>
Agropecuario <sup>b</sup>	146.7	188.2	262.5	344.3	17.3	28.3	39.5	31.2
Agrícola <sup>b</sup>	116.0	148.1	204.6	259.2	13.1	27.6	38.1	26.7
Ganadero <sup>b</sup>	30.7	40.1	57.9	85.1	36.4	30.7	44.4	47.0
Industrial	92.8	113.9	149.9	167.3	36.8	22.8	31.6	11.6
Manufactura	56.6	66.9	88.3	91.5	36.8	18.1	32.0	3.6
Construcción <sup>c</sup>	36.1	47.0	61.6	75.8	36.7	30.0	31.1	23.1
Comercio (interno)	66.7	91.4	124.7	180.5	23.8	37.0	36.4	44.7
Exportación	18.2	16.0	40.0	82.5	24.8	-12.1	150.0	106.3
Otros	8.8	12.8	17.2	33.0	54.2	45.4	34.4	91.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Incluye el Sistema de ahorro y préstamo para la vivienda.

Cuadro 24  
**PARAGUAY: BALANCE MONETARIO**

	Saldos a fines de año (millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Base monetaria	286.9	354.4	450.7	544.9	42.6	23.5	27.2	20.9
Dinero (M <sub>1</sub> )	209.3	263.1	384.3	490.6	9.0	25.7	46.1	27.7
Efectivo en poder del público	119.6	149.1	216.2	300.5	41.5	24.7	45.0	39.0
Depósitos a la vista	89.7	114.0	168.1	190.1	44.7	27.1	47.5	13.1
Factores de expansión neta	409.6	476.5	814.9	1 088.7	28.4	16.3	71.0	33.6
Reservas internacionales netas	225.1	263.5	655.4	986.6	60.1	17.0	148.7	50.5
Otras operaciones netas externas	-20.1	-19.8	-29.5	-30.9				
Crédito interno neto	204.6	232.8	189.0	133.0	3.1	13.8	-18.8	-29.6
Sector público	53.1	25.6	-87.4	-100.2	-2.2	-51.8		
Gobierno Central	26.7	11.6	-51.9	-101.3	-0.7	-56.4		
Créditos	50.1	60.7	58.1	74.2	24.0	21.1	-4.3	27.7
Depósitos	23.4	49.1	110.0	175.5	73.3	109.3	124.2	59.5
Resto del sector público	26.4	14.0	-35.3	1.1	-3.6	-47.0		
Créditos	61.6	80.9	77.8	143.2	75.0	31.4	-3.9	84.1
Depósitos	35.2	66.5	113.3	142.1	351.3	88.9	70.4	25.4
Sector privado	276.5	349.9	494.3	678.5	23.2	26.6	41.3	37.3
Otras cuentas (neto)	-125.0	-142.7	-217.9	-445.3				
Cuasidinero	200.3	213.4	430.6	598.1	15.5	6.5	101.8	38.9
En moneda nacional	183.7	195.4	252.2	302.4	15.8	6.4	29.1	19.9
Depósitos de ahorro a plazo	156.3	167.6	225.2	290.9	21.9	7.2	34.4	29.2
Otros depósitos	27.4	27.8	27.0	11.5	-10.2	1.4	-2.9	-57.4
En moneda extranjera	16.6	18.0	178.4	295.7	12.9	8.3	892.2	65.8
<b>Porcentajes</b>								
Multiplificadores monetarios								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	73.0	74.2	85.3	90.0				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	142.8	134.5	180.8	199.8				
Coefficientes de liquidez <sup>b</sup>								
M <sub>1</sub> /PIB	7.7	8.3	7.9	7.2				
M <sub>2</sub> /PIB	15.7	14.8	13.2	11.9				
M <sub>2</sub> '/PIB	16.3	15.3	14.5	15.5				
Coefficiente de dolarización <sup>c</sup>	4.1	3.8	21.9	27.2				

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se calculó sobre la base del promedio de los saldos mensuales del M<sub>1</sub> y M<sub>2</sub>. <sup>c</sup> Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M<sub>2</sub>.



