

NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



RESTRINGIDA

E/CEPAL/R.227/Add.3

Mayo de 1980

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
1979**

PARAGUAY



Y029 S8000176 S

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1979* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/R.227, y en 26 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 como siempre en versión impresa una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

El punto (.) se usa para separar los decimales.

La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

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

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

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

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

PARAGUAY

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

La tasa de crecimiento fue alta, durante 1979, reafirmando la tendencia observada desde 1973, año en que Paraguay comenzó a superar su ritmo de expansión, entonces tradicional, de alrededor de 4% anual. El producto interno bruto aumentó 9%, tasa que, aunque significativa, representó una ligera desaceleración en el ritmo de expansión económica, que alcanzó su máximo en 1977 con 12% y en 1978 con algo más de 10%. El producto por habitante se elevó casi 6%, y fue exactamente el doble del de 1970. (Véase el cuadro 1.)

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	1 042	1 094	1 177	1 315	1 451	1 582
Población (millones de habitantes)	2.57	2.65	2.73	2.81	2.89	2.97
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	405	413	432	469	502	532
<u>Tasas de crecimiento</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	8.3	5.0	7.5	11.8	10.3	9.0
Producto interno bruto por habitante	5.3	2.0	4.4	8.6	7.1	5.9
Ingreso bruto (b)	6.8	3.5	7.7	14.8	8.8	8.1
Relación de precios del intercambio	-11.8	10.9	4.3	26.3	-11.4	-9.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	38.9	1.4	17.6	63.6	13.6	17.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	56.5	19.0	2.0	47.4	25.5	41.9
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	22.0	8.7	3.4	9.4	16.8	35.7
Variación media anual	25.2	6.7	4.5	9.4	10.6	28.2
Dinero	21.0	17.9	21.1	32.3	39.3	24.6
Sueldos y salarios (c)	18.3	5.3	10.0	4.3	14.5	23.9
Tasa de desocupación (d)	4.8	4.6	4.2	3.7	3.1	2.6
Ingresos corrientes del gobierno	40.0	10.0	7.5	37.1	30.2	29.4
Gastos totales del gobierno	30.4	24.6	22.6	13.1	19.3	28.1
Resultado fiscal/gastos totales del gobierno (d)	8.9	-3.8	-15.6	2.4	11.6	10.2
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-45	-90	-59	-47	-107	-263
Saldo de la cuenta corriente	-58	-95	-74	-64	-130	-298
Variación de las reservas internacionales netas	30	22	46	107	180	167
Deuda externa	272	332	455	518	669	733

(a) Cifras preliminares.

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

(c) Sueldos y salarios nominales.

(d) Porcentaje.

El ingreso bruto fue 8% superior al de 1978, pese a un deterioro de casi 10% en la relación de precios del intercambio. Dicho incremento igualó al registrado en 1978.

Todos los sectores productivos aumentaron significativamente su actividad, aunque salvo la minería y los transportes todos redujeron sus ritmos de expansión. Esto se explica tanto por causas generales como sectoriales. Mientras el coeficiente de inversión había aumentado sostenidamente desde 1973, llegando al 34% en 1979, el producto había crecido a un ritmo cada vez menor. A lo que seguramente contribuyeron el menor rendimiento de la inversión, la política de contención inflacionaria y factores climáticos.

El sector de la construcción continuó siendo la principal base del crecimiento. Su producto aumentó 30% por tercer año consecutivo y, en cifras absolutas, quintuplicó el de 1970.

El nivel de los precios subió 36% entre diciembre de 1978 y el mismo mes de 1979, con un alza media de 28% en el año. Esta última triplicó los promedios de 1977 y 1978, como reflejo de un brote inflacionario importante. Entre las principales causas de este fenómeno están la expansión monetaria —cuyo ritmo fue varias veces superior al del aumento de la producción—, la inflación internacional y las restricciones coyunturales en la oferta de ciertos alimentos. El gobierno ha reaccionado frenando el crecimiento del dinero mediante el aumento de la tasa de encaje en los bancos comerciales y una política fiscal superavitaria, entre otras medidas cuyos resultados se hicieron sentir en la segunda mitad del año. Esta política de contracción afectó en alguna medida el ritmo de expansión económica.

En materia de empleo, la tasa de desocupación continuó bajando y llegó a sólo 2.6%. Pese a que los índices tradicionales de las remuneraciones reales no muestran tendencias claras, hay indicios de un mejoramiento real de las remuneraciones, que era de esperar dada la presión existente sobre el mercado de trabajo.

El valor de las exportaciones creció 18%, mientras el de las importaciones aumentó 42%. Como ya en 1978 la cuenta comercial acusaba déficit, esta expansión más acentuada de las importaciones no hizo más que agudizar el saldo negativo en cuenta corriente. El ingreso de capitales, sin embargo, fue más que suficiente para financiar ese déficit, lo que redundó en un gran aumento de las reservas internacionales. Estas alcanzaron a alrededor de 580 millones de dólares, monto equivalente al de casi nueve meses de importaciones de bienes y servicios. La mayor parte del ingreso de capitales (90%) fue de largo plazo y afluyó al sector privado.

2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global se elevó 11% en 1979, es decir, algo menos que el año anterior. Esto se explica por el menor crecimiento del producto interno bruto, ya que las importaciones aumentaron a igual ritmo que en 1978. (Véase el cuadro 2.) Es conveniente destacar el gran aumento de las importaciones, cuyo valor en relación con el producto interno bruto creció de 16% en 1970 a casi 27% en 1979. En términos absolutos, las importaciones equivalieron en 1979 a 3.2 veces las de 1970.

Por el lado de la demanda global, hubo una expansión considerable del consumo, especialmente del privado, que aumentó casi 14%, persistiendo así la tendencia observada desde 1977. El gobierno general, pese a que ha incrementado en forma importante su consumo, lo ha hecho en concordancia con los mayores ingresos percibidos, lo que se ha expresado en sucesivos superávits fiscales.

La inversión mostró un avance real superior al del producto, lo que viene sucediendo desde 1973, año en que el coeficiente de inversión se elevó desde 14% en 1972 a más de 16%. En 1979 éste llegó a 33%, doblando así el de 1970 y siendo el más alto de América Latina.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

El producto interno bruto aumentó 9%, todos los sectores, sin excepción, crecieron a tasas que fueron desde 5.5% en la industria a 42% en la minería. Los servicios básicos tuvieron una enorme expansión de más de 14%, mientras la producción de bienes y la de servicios no básicos creció casi 9%. Pese a ello, el ritmo de aumento del producto total fue menor en 1979 que en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 2

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de guaraníes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Oferta global	147 484	165 600	184 485	116.1	126.6	15.6	12.3	11.4
Producto interno bruto a precios de mercado	121 225	133 703	145 742	100.0	100.0	11.8	10.3	9.0
Importaciones de bienes y servicios (b)	26 259	31 897	38 743	16.1	26.6	37.0	21.5	21.5
Demanda global	147 484	165 600	184 485	116.1	126.6	15.6	12.3	11.4
Demanda interna	128 699	143 123	160 844	101.2	106.7	14.0	11.2	12.4
Inversión bruta interna	38 591	44 560	49 208	14.7	33.8	22.7	15.5	10.4
Inversión bruta fija	37 874	43 472	48 494	14.5	33.3	28.2	14.8	11.6
Construcción	16 209	21 117	...	7.3	...	30.3	30.3	...
Maquinaria	21 665	22 355	...	7.2	...	26.7	3.2	...
Variación de las existencias	717	1 088	714	0.2	0.5			
Consumo total	90 108	98 563	111 636	86.5	72.9	10.6	9.4	13.3
Gobierno general	8 129	9 087	9 814	9.0	6.7	3.7	11.8	8.0
Privado	81 979	89 476	101 822	77.5	66.2	11.3	9.1	13.8
Exportaciones de bienes y servicios (b)	18 785	22 477	23 641	14.9	19.9	28.3	19.7	5.2

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

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

	Millones de guaraníes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Agricultura	35 504	37 639	39 831	34.3	29.3	9.4	6.0	5.8
Minería	502	576	818	0.1	0.6	24.1	14.8	42.1
Industria manufacturera	19 426	21 019	22 173	17.3	16.3	18.4	8.2	5.5
Construcción	6 067	8 007	10 406	3.0	7.6	31.7	32.0	30.0
Subtotal bienes	61 499	67 241	73 228	54.7	53.8	14.2	9.3	8.9
Electricidad, gas y agua	2 547	3 028	3 565	1.2	2.6	11.9	18.9	17.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5 497	5 958	6 703	4.2	4.9	8.4	8.4	12.5
Subtotal servicios básicos	8 044	8 986	10 268	5.4	7.5	9.5	11.7	14.3
Comercio, establecimientos financieros y seguros	22 521	25 395	27 774	19.5	20.4	11.9	12.8	9.4
Bienes inmuebles (b)	3 410	3 710	3 992	3.3	2.9	8.3	8.8	7.6
Servicios comunales, sociales y personales (c)	17 506	19 261	20 961	17.1	15.4	6.7	10.0	8.8
Subtotal otros servicios	43 437	48 366	52 727	39.9	38.7	9.5	11.3	9.0
Producto interno bruto total (d)	112 349	123 914	135 070	100.0	100.0	11.8	10.3	9.0

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

(c) Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

(d) La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

Los sectores que más aportaron al incremento del producto fueron el comercio y la construcción, por influjo directo de la construcción de la represa de Itaipú iniciada en 1976. Con excepción de la minería y los transportes, todos los sectores redujeron sus tasas de expansión, por lo que la desaceleración aparece más como un fenómeno general que como uno atribuible a sectores específicos. En particular, es necesario tener presente la política de contención inflacionaria que, al frenar el ritmo de expansión del dinero, tendió a limitar el crecimiento de la economía.

i) *Sector agropecuario*. Este sector creció casi 6% en 1979, confirmando la tendencia expansiva que registra desde 1973. En siete años la producción agropecuaria aumentó 60%, lo que significó una tasa media anual de expansión de casi 7%, anormalmente alta para esta actividad por un período tan largo. Este auge, unido a la política de colonización y fomento agrícola, han logrado casi detener el proceso de migración rural-urbano, lo cual resulta excepcional si se compara con lo sucedido en otros países.

Las producciones en el sector, sobre las cuales sólo se cuenta con información preliminar, se vieron perjudicadas por condiciones climáticas adversas. (Véase el cuadro 4.) Períodos de sequía alternados con inundaciones provocadas por intensas lluvias conspiraron contra un mejor año agrícola.

Cuadro 4

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento		
					1977	1978	1979(a)
Indice de producción agropecuaria (1972 = 100)							
Agrícola	134	152	162	170	13.4	6.5	4.9
Pecuaria	123	128	133	138	4.1	3.9	3.8
Forestal	128	140	154	...	9.4	10.0	...
Producción de los principales cultivos (miles de t)							
Algodón	105	227	284	235	116.2	25.1	-17.3
Arroz	52	69	58	57	32.7	-15.9	-1.7
Trigo	27	28	38	52	3.7	35.7	36.8
Mandioca	1 736	1 752	1 838	1 888	1.0	4.9	2.7
Maíz	344	400	355	584	16.3	-11.3	64.5
Soja	280	376	333	550	34.3	-11.4	65.2
Indice de existencia de ganado (1972 = 100)	108	109	110	110	1.2	0.6	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

La producción de algodón se habría visto fuertemente perjudicada por las condiciones climáticas y habría bajado 17%. Pese a este deterioro en 1979, el algodón fue uno de los productos de mayor expansión en el decenio con un nivel actual de actividad seis veces superior al de 1970.

La soja y el maíz acusaron incrementos de alrededor de 65% después que su producción bajó 11% en 1978. La producción de soja fue sin duda la de aumento más espectacular, ya que en 1979 se multiplicó casi 14 veces con respecto a 1970.

La producción de trigo, único producto agrícola cuyo precio se protege para fomentar la producción, creció casi 37%, al igual que en 1978.

En el sector pecuario, según indica la información disponible, se registró un aumento de casi 4% en el índice de producción, y la existencia de ganado se ha estancado casi.

ii) *La construcción*. A partir del inicio de las obras de la represa de Itaipú en 1976, este sector se ha constituido en el más dinámico de la economía. Desde 1977 mantiene un ritmo de crecimiento de 30% al año, situación que ha repercutido en los demás sectores, tanto por la demanda directa de insumos que genera, como por la demanda indirecta provocada por el empleo de considerables contingentes de trabajadores. Actualmente trabajan en la obra alrededor de 16 000 paraguayos, lo que equivale al 30% de la población ocupada en el sector de la construcción. Itaipú absorbió en 1979 aproximadamente 40% de la inversión interna bruta que, a su vez, constituyó 34% del producto

interno bruto. Estas cifras indican por sí solas el efecto de esta obra en la economía paraguaya. Puesto que sólo estará terminada a finales de los años ochenta, que se ha iniciado ya la construcción de la represa de Yacyretá, y que se proyecta una tercera represa en la localidad de Corpus, el nivel de actividad en la construcción probablemente se mantendrá, y el sector continuará sustentando en gran medida el crecimiento del país.

Además de la actividad descrita, se emprendió la construcción de una pista de aterrizaje en el Chaco por valor de 12 millones de dólares, y se proyectó la construcción de un aeropuerto internacional en Ciudad Presidente Stroessner cuyo costo se estima en algunos 80 millones de dólares.

Por otra parte, se ha obtenido financiamiento internacional para la construcción de una carretera de 180 kilómetros que unirá Pirapó y Ciudad Presidente Stroessner, y para 500 kilómetros de caminos rurales.

iii) *Otros sectores.* Entre los restantes sectores económicos resalta el minero, que aunque pequeño, creció a una tasa de 42% en 1979. Diversas empresas extranjeras se encuentran trabajando en la exploración de uranio, mientras otras se han orientado hacia la bauxita.

Los servicios básicos aumentaron su ritmo de crecimiento. Los transportes, especialmente, recibieron fuerte impulso de créditos japoneses para la compra de embarcaciones de río y de alta mar. Asimismo, y previendo la futura oferta de electricidad, existen estudios para expandir y electrificar el sistema de ferrocarriles. Igualmente, se han obtenido créditos internacionales para mejorar los sistemas de avenamiento.

La electricidad, el gas y el agua mostraron una expansión de casi 18%, lo que es ya tradicional en esta actividad, que en los últimos quince años viene creciendo a una tasa excepcional de casi 17%.

El comercio y las finanzas, así como los demás servicios, crecieron al ritmo de la economía global. Y por último, la industria se expandió 5.5%, tasa inferior a la registrada en años anteriores.

c) *Empleo y remuneraciones*

Como es natural, el efecto del acelerado crecimiento económico ha repercutido en el mercado del trabajo. Las cifras disponibles indican una desocupación baja y decreciente, con una tasa de 2.6% en 1979. Mientras la fuerza de trabajo se acrecentó casi 12% en los últimos tres años, la ocupación se elevó más de 13%. La desocupación, por su parte, disminuyó en términos tanto relativos como absolutos. (Véase el cuadro 5.)

Cuadro 5

PARAGUAY: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1977	1978	1979
<u>Tasa de desocupación</u>			
Nacional	3.7	3.1	2.6
<u>Indices</u>			
Fuerza de trabajo	100.0	105.8	111.9
Ocupación (a)	100.0	106.4	113.2
Desocupación (a)	100.0	89.2	78.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

(a) Estimada sobre la base del índice de la fuerza de trabajo y la tasa de desocupación.

Pese a la poca desagregación de las cifras disponibles, se puede afirmar que, en términos relativos, el sector agropecuario ha disminuido gradualmente su participación en el empleo total, de 51% en 1975 a 46% en 1979, y que dicha diferencia ha sido absorbida en parte importante por la construcción y la industria.

Las remuneraciones subieron en 1979 casi 24% en términos nominales, pero cayeron en más de 3% en moneda de valor constante. (Véase el cuadro 6.) Sin embargo, es importante señalar que la tendencia de las remuneraciones, que venía siendo descendente desde 1970, se detuvo en 1976 y mantuvo desde entonces un valor de índice entre 85 y

89 (para 1970 = 100). Además, otros indicios avalarían la impresión de que las remuneraciones reales habrían mejorado por encima de lo que muestra el índice de salarios. Encuestas en Asunción e informes del sector agrícola así lo confirmarían, lo que por lo demás era de esperar, dada la rápida expansión económica y su efecto en el empleo.

Al desagregar el índice de sueldos y salarios por sectores se observa un mayor incremento de las remuneraciones en la construcción y la industria, lo que parece lógico si se considera que ellas han sido últimamente las actividades más dinámicas en cuanto a absorción de fuerza de trabajo. Las remuneraciones nominales equivalieron en 1978 a 2.4 veces las de 1970 en la construcción, mientras

Cuadro 6

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Indices (1970 = 100)</u>						
<u>Sueldos y salarios nominales</u>							
Indice general	118	139	146	161	168	192	238
Industria	121	146	148	162	168	192	...
Construcción	128	162	162	186	212	237	...
Electricidad, gas y agua	108	128	139	154	170	188	...
Comercio	115	155	168	170	171	189	...
Transporte y comunicaciones	111	123	142	157	163	184	...
Turismo y servicio doméstico	126	155	155	155	156	177	...
<u>Sueldos y salarios reales</u>							
Indice general	91	86	85	89	85	88	85
	<u>Tasas de crecimiento</u>						
Sueldos y salarios nominales	9.0	18.3	5.3	10.0	4.3	14.5	23.9
Sueldos y salarios reales	-6.3	-5.5	-1.2	5.2	-4.6	3.5	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

en la industria se duplicaron. En cambio, en los demás sectores los sueldos y salarios nominales fueron sólo 1.9 veces los de 1970.

3. El sector externo

La situación comercial de Paraguay con el resto del mundo mantuvo en 1979 la misma tendencia de los años recientes. Bajo un régimen de tipo de cambio fijo y una gran afluencia de créditos externos, la balanza comercial y la cuenta corriente registraron déficit crecientes que fueron más que compensados por el ingreso de capitales. De esta forma el balance de pagos mostró un saldo positivo. El valor de las importaciones totales creció 42%, confirmando la fuerte tendencia a la expansión que se manifestó en 1974. Por su parte, el valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó casi 18%, lo que, junto a lo sucedido con las importaciones, indica la mayor apertura al comercio exterior de la economía paraguaya. Así, las exportaciones más las importaciones representaron casi 47% del producto interno bruto de 1979, mientras en 1970 sólo significaron 31%.

a) Las exportaciones de bienes

Durante 1979 el valor de las exportaciones de bienes se incrementó aproximadamente 19%. Mientras el precio unitario de éstas aumentó 7%, su volumen creció más de 11%, tendencia que se observa desde 1976. (Véase el cuadro 7.)

Los rubros en que se observó más expansión fueron la soja y la madera, cuyas ventas aumentaron 95 y 108%, respectivamente. Por otra parte, y debido a las dificultades climáticas, ya señaladas, se estancó el volumen exportado de algodón; por su parte, el valor de las exportaciones de productos ganaderos cayó 63%, no obstante que el precio internacional de la carne mejoró ostensiblemente. (Véase el cuadro 8.)

Las exportaciones de tabaco mostraron una tendencia persistente a la baja que se sustentó en el abandono de su cultivo por parte de los agricultores, quienes vieron disminuida la demanda internacional de tabaco negro. Este cultivo estaría siendo substituido por el del algodón.

El cambio en la estructura de las exportaciones paraguayas es notable. En efecto, las exportaciones tradicionales, que en 1970 representaban más del 66% del total, aportaron menos de 27% del total de las exportaciones en 1979. Productos como el algodón y la soja, que en conjunto representaban menos de 9% de las exportaciones en 1970, en 1979 constituyeron el 59%. (Véase nuevamente el cuadro 8.) Esto indica que en pocos años las exportaciones "tradicionales" dejaron de serlo. Es interesante comprobar la capacidad de respuesta de la oferta agropecuaria ante cambios en los precios internacionales, que son los que principalmente explican esta transformación en la estructura productiva del sector.

Cuadro 7

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes <u>fob</u>						
Valor	35.1	2.0	13.2	62.3	8.1	18.9
Volumen	3.8	1.8	13.5	20.4	18.5	11.2
Valor unitario	30.1	0.2	-0.3	34.8	-8.9	7.0
Importaciones de bienes <u>fob</u>						
Valor	55.8	14.6	4.0	52.4	19.9	43.5
Volumen	5.7	1.8	8.8	42.8	16.6	20.9
Valor unitario	47.5	12.5	-4.4	6.8	2.9	18.8
Relación de precios del intercambio	-11.8	-10.9	4.3	26.3	-11.4	-9.9
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	119.2	106.1	110.7	139.8	123.8	111.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes	143.9	130.3	154.3	234.6	246.1	246.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	134.2	121.9	145.6	221.7	243.6	246.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

Cuadro 8

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979(a)	1970	1979	1977	1978	1979(a)
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>	68	91	78	82	66.4	26.8	33.8	-14.3	5.1
Productos ganaderos	24	28	32	12	26.7	3.9	16.1	14.2	-62.9
Madera	12	20	20	42	19.8	13.8	64.1	5.9	107.6
Tabaco	15	14	9	8	9.0	2.8	-7.0	-32.3	-7.6
Aceites vegetales	17	29	17	19	10.9	6.3	70.3	-42.7	13.7
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>	69	139	142	180	8.6	59.0	101.4	2.2	26.8
Fibra de algodón	35	81	100	99	6.3	32.3	132.6	24.3	-1.4
Semillas oleaginosas (soja)	34	59	42	81	2.3	26.7	72.3	-29.2	95.4
<u>Otras exportaciones</u>	45	49	37	44	25.0	14.2	8.5	-24.0	17.8
<u>Total</u>	<u>182</u>	<u>279</u>	<u>257</u>	<u>305</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>53.3</u>	<u>-7.9</u>	<u>18.8</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

(a) Cifras preliminares.

b) *Las importaciones de bienes*

Las importaciones de bienes crecieron alrededor de 44% en 1979, continuando la tendencia observada desde 1973. Tal aumento correspondió a un mayor volumen de casi 21% y a un valor unitario que creció aproximadamente 19%. (Véase nuevamente el cuadro 7.) El mayor consumo privado, junto a una inversión creciente en capital fijo, son los factores que más influyeron en este gran incremento. Tampoco se debe ignorar el enorme impacto del alza del precio del petróleo, responsable en su totalidad del aumento del valor de las importaciones de este producto. (Véase el cuadro 9.)

Entre las compras externas, las que experimentaron un mayor crecimiento en 1979 fueron las de bienes intermedios. Gran proporción de este aumento se explica por las importaciones de hierro, que se expandieron en 110%; de bienes textiles, que crecieron en 40%, y de petróleo, que se elevaron casi 47%. La importación de bienes de consumo se incrementó 47% y la de bienes de capital 23%, fundamentalmente por las de maquinaria, que crecieron 48%.

Cuadro 9

PARAGUAY: IMPORTACION DE BIENES, FOB

	Millones de dólares (a)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979	1970	1979	1977	1978	1979
Bienes de consumo	45	60	88	25.5	20.3	17.9	33.3	47.1
Sustancias alimenticias	13	14	20	9.8	4.6	-10.3	13.4	38.9
Bebidas y tabaco	20	29	42	10.2	9.6	31.2	48.0	43.4
Productos químicos y farmacéutico	13	16	26	5.5	6.1	39.9	30.4	60.7
Bienes intermedios	75	93	141	26.6	32.7	20.3	24.9	51.0
Petróleo y combustibles	43	60	88	9.6	20.3	12.4	39.9	46.8
Papel, cartón y manufacturas	7	7	9	3.3	2.0	45.2	-	22.5
Textiles y sus manufacturas	6	7	9	5.0	2.2	67.6	8.1	40.3
Hierro y sus manufacturas	15	15	31	5.3	7.2	21.3	-3.3	110.2
Metales ordinarios y manufacturas	4	5	4	3.4	1.0	17.3	44.4	-15.4
Bienes de capital	107	125	154	33.3	35.8	73.8	16.8	23.2
Elementos de transporte y accesorios	41	60	63	14.0	14.7	76.2	47.7	5.3
Implementos agrícolas y accesorios	10	11	11	2.4	2.6	139.0	7.1	5.7
Maquinaria, aparatos y motores	57	54	80	16.9	18.5	64.4	-5.4	48.1
Otros	29	40	49	14.5	11.3	56.6	40.1	21.6
Total	255	318	432	100.0	100.0	41.7	24.4	35.9

Fuente: Banco Central del Paraguay, *Boletín estadístico*, diciembre de 1979.

(a) Cifras aproximadas.

c) *La relación de precios del intercambio*

La relación de precios del intercambio se deterioró en casi 10% en 1979, y el año anterior había caído más de 11%. Pero gracias a las alzas que aquella registró en los años iniciales del decenio y especialmente en 1977, el índice de la relación de precios del intercambio fue 11% más alto en 1979 que en 1970. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

En 1979, tanto los precios de las exportaciones como de las importaciones aumentaron, aunque los de estas últimas lo hicieron en mayor proporción, fundamentalmente por el alza en el precio del petróleo y sus derivados. En el caso de las exportaciones, y dado su carácter eminentemente agropecuario, cierta inestabilidad en ellas era previsible. Sin embargo, en 1979 aumentaron los precios de los principales productos exportables —algodón, soja, madera y carne— lo que se reflejó en el valor unitario de las exportaciones, que creció 7%.

d) *El balance de pagos y el endeudamiento*

Durante 1979 nuevamente se registró un déficit en la balanza comercial. Dada la tendencia a una mayor expansión relativa de las importaciones observada en los últimos años, el déficit comercial ha resultado también creciente. Por otra parte, el pago neto a factores en el exterior aumentó paulatinamente, lo que contribuyó al déficit en la cuenta corriente. (Véase el cuadro 10.)

En la cuenta de capitales, en cambio, se registró un amplio superávit. En 1979 el ingreso de capitales de largo plazo aumentó 95% sobre el año anterior, mientras que los de corto plazo disminuyeron 50%. La mayor parte de los créditos de largo plazo fluyeron hacia el sector privado, el que disminuyó sustancialmente su contratación de créditos de corto plazo.

La situación global del balance de pagos fue de superávit por un monto levemente inferior al registrado en 1978. Esto, unido a los saldos favorables registrados en años anteriores, permitió la acumulación de reservas internacionales de un nivel de 580 millones de dólares, equivalentes a casi nueve meses de importaciones de bienes y servicios.

La deuda externa total continuó aumentando, aunque a tasa irregular. Así, en 1978 se incrementó en 29%, mientras en 1979 lo hizo en aproximadamente 10%. La relación entre deuda garantizada y no garantizada creció en los dos años, tras mantenerse fluctuante entre 1974 y 1977. (Véase el cuadro 11.) La relación "servicio de la deuda/exportaciones" también ha evolucionado en forma fluctuante, moviéndose entre 12.5% y 17%.

Cuadro 10

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
Cuenta corriente						
Exportaciones de bienes y servicios	207	210	247	404	459	540
Bienes fob (b)	173	176	200	324	350	416
Servicios	34	34	47	80	109	124
Transporte	2	2	2	3	2	4
Viajes	12	10	14	35	40	50
Importaciones de bienes y servicios	252	300	306	451	566	803
Bienes fob (b)	198	227	236	360	432	620
Servicios	54	73	70	91	134	183
Transporte	27	32	31	44	64	98
Viajes	10	12	13	17	20	20
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-13	-14	-15	-16	-24	-35
Utilidades	-2	-2	-1	-2	-5	-6
Intereses	-11	-12	-14	-14	-19	-29
Donaciones privadas netas	-	9	-	-1	1	-
Saldo de la cuenta corriente	-58	-95	-74	-64	-130	-298
Cuenta de capital						
Financiamiento neto externo (a+b+c+d+e)	58	95	74	64	130	298
a) Capital de largo plazo	53	117	123	90	210	410
Inversión directa	21	14	-12	17	22	35
Sector privado	22	85	101	43	132	332
Préstamos	35	100	116	65	149	385
Amortizaciones	-13	-15	-15	-22	-17	-53
Otros pasivos y activos	-	-	-	-	-	-
Sector oficial	10	18	34	30	56	43
Préstamos	14	22	40	38	65	54
Amortizaciones	-4	-4	-4	-8	-9	-11
Otros pasivos y activos	-	-	-2	-	-	-
Autoridades monetarias	-	-	-	-	-	-
b) Capital de corto plazo	31	-5	-7	79	94	47
Sector privado	41	-6	4	95	70	45
Sector oficial	-9	-3	-12	-	-	-
Autoridades monetarias	1	-2	-3	7	16	10
Errores y omisiones	-2	6	4	-23	8	-8
c) Asignaciones de derechos especiales de giro (DEG)	-	-	-	-	-	-
d) Donaciones oficiales	4	5	4	2	6	8
e) Reservas internacionales	-30	-22	-46	-107	-180	-167
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-1	-1	2	-	-	-
Oro monetario	-	-	-	-	-	-4
Derechos especiales de giro (DEG)	-	-	-	-	-	-4
Posición de reserva en el FMI	-	-	-1	-1	-	-3
Divisas y otros activos	-29	-21	-47	-106	-180	-156

Fuente: 1974-1978, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, Vol. 30; 1979, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye oro no monetario.

Finalmente, la entrada de capitales mayoritariamente de largo plazo (90% del total ingresado) constituyó un buen indicador de baja vulnerabilidad en la situación de pagos.

Cuadro 11

PARAGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
Deuda externa total	272	332	455	518	669	733
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	226	267	383	432	532	574
Deuda privada no garantizada por el Estado	46	65	72	86	137	159
Servicio de la deuda externa	29	36	38	50	64	91
Amortizaciones	20	24	25	34	43	57
Intereses	9	12	13	17	22	34
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	13.8	17.0	15.2	12.5	14.0	16.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

4. Los precios y la evolución monetaria y fiscal

a) Evolución de los precios internos

El alza de los precios al consumidor en 1979 fue de aproximadamente 36%, medida de diciembre a diciembre. Esta cifra, comparada con la de años anteriores, indica una tendencia inflacionaria en marcado crecimiento, ya que en 1977 los precios subieron sólo poco más de 9%, contra casi 17% en 1978. (Véase el cuadro 12.)

Un análisis detallado del índice de precios al consumidor muestra que los gastos varios y los alimentos sufrieron las mayores alzas, de 43% y 38% respectivamente. En contraste, vivienda y vestuario tuvieron aumentos de precios menores al promedio, de 20% y 30% respectivamente. No se cuenta, sin embargo, con información suficiente para analizar en forma exhaustiva el comportamiento de los precios de rubros más específicos que permitieran, por ejemplo, comparar el de bienes transables y no transables internacionalmente.

Existen diversas causas que explican el proceso inflacionario. Entre ellas se encuentra el propio crecimiento de la economía, sustentado en gran parte en el ahorro externo que se ha traducido en un masivo ingreso de capitales y por ende en una importante expansión monetaria. Esta, que ha sido

Cuadro 12

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	22.0	8.7	3.4	9.4	16.8	35.7
Alimentos	18.4	11.4	2.0	9.9	22.7	38.4
Vivienda	27.3	4.3	4.4	8.3	14.7	20.1
Vestuario	20.0	9.7	5.3	10.0	12.0	30.4
Gastos varios	28.0	4.8	5.2	8.6	5.9	43.2
Indice de precios mayoristas	21.8	11.4	-1.2	6.9	23.7	33.0
Agropecuarios	15.0	28.3	-11.2	6.4	44.4	43.0
	<u>Variación media anual</u>					
Indice de precios al consumidor	25.2	6.7	4.5	9.4	10.6	28.2
Alimentos	24.8	4.6	4.2	11.2	13.0	29.5
Vivienda	25.0	9.2	3.1	8.0	6.4	22.4
Vestuario	20.8	13.2	5.9	7.5	11.7	23.2
Gastos varios	28.7	7.5	5.5	6.7	7.6	31.3
Indice de precios mayoristas	30.5	15.2	1.1	8.0	12.8	26.3
Agropecuarios	19.4	26.5	2.5	8.3	21.5	38.4

Fuente: Banco Central del Paraguay, Boletín estadístico, diciembre de 1979.

considerablemente mayor que el crecimiento del producto, ha presionado sobre los precios. Además, el alza de precios internacionales, especialmente del petróleo, ha influido directamente en los precios domésticos.

b) *La situación monetaria y fiscal*

La cantidad de dinero creció casi 25% en 1979. En los dos años anteriores se registraron tasas de 32% y 39% anuales, lo que significa que desde 1977 hasta la fecha el dinero ha aumentado a un ritmo entre 3 y 4 veces el de expansión del producto interno bruto. (Véase el cuadro 13.)

La menor tasa de incremento en 1979 se debió en parte importante a los esfuerzos contractivos de la política monetaria y a la disciplina fiscal. El brote inflacionario que se comenzó a experimentar en 1977, ligado de manera principal al enorme crecimiento del dinero, llevó a elaborar una política monetaria restrictiva que comenzó a aplicarse a mediados de 1979. A esa fecha el dinero se había expandido casi 33% en relación con el primer semestre de 1978, lográndose reducir dicho incremento aproximadamente 25% a fines de 1979.

Como se señaló antes, la causa principal de estos considerables aumentos de dinero ha sido el propio crecimiento económico del país, que al financiarse en gran parte con ahorro externo, ha provocado fuertes incrementos de las reservas internacionales (66% en 1977, 62% en 1978 y 38% en 1979). El otro elemento de expansión, el crédito interno, también ha crecido, pero a tasas mucho menores que las reservas internacionales (10% en 1977, 20% en 1978 y 28% en 1979).¹ Mientras el crédito interno al sector privado ha aumentado a altas tasas, el correspondiente al gobierno se ha hecho cada vez más negativo, constituyéndose así en un elemento de contracción monetaria. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

Cuadro 13

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fin de año (millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979(a)	1977	1978	1979(b)
Dinero	21 590	28 574	39 812	48 136	32.3	39.3	30.9
Efectivo en poder público	10 287	13 344	18 692	21 773	29.7	40.1	35.6
Depósitos en cuenta corriente	11 303	15 230	21 120	26 363	34.7	38.7	27.3
Factores de expansión	51 991	68 591	96 778	121 395	31.9	41.1	37.1
Reservas internacionales netas	20 494	33 933	55 069	72 881	65.6	62.3	44.3
Créditos internos	31 497	34 658	41 709	48 514	10.0	20.3	27.6
Gobierno (neto)	422	-1 995	-6 999	-13 040
Instituciones públicas	3 119	2 687	2 785	3 134	-13.9	3.6	20.5
Sector privado	27 956	33 966	45 923	58 420	21.5	35.2	42.7
Factores de absorción	30 401	40 016	56 967	73 258	31.6	42.4	41.5
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	24 159	31 576	38 682	46 957	30.7	22.5	22.8
Préstamos externos de largo plazo	189	551	403	370	191.5	-26.9	4.2
Depósitos en moneda extranjera	3 809	4 480	5 475	11 096	17.6	22.2	123.3
Otras cuentas (neto)	2 244	3 409	12 407	14 835	51.9	263.9	81.1

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

(a) A fines de septiembre de cada año.

(b) Septiembre de 1979, en relación con igual mes de 1978.

En cuanto a factores de absorción, es importante destacar el gran aumento de depósitos en moneda extranjera, que se duplicaron con creces en 1979, neutralizando en parte los efectos monetarios del aumento de reservas internacionales.

¹ Esta última cifra corresponde a septiembre de 1979 comparado con igual mes de 1978. Dadas las medidas restrictivas adoptadas, es probable que la cifra anual sea menor.

Las principales medidas tomadas para frenar el crecimiento del dinero fueron el aumento de la tasa de encaje de los bancos comerciales, y la restricción de los depósitos en bancos comerciales de las entidades estatales autónomas, con lo cual se limitaron los elementos de expansión del dinero giral.

El comportamiento del sector fiscal fue superavitario, como lo había estado siendo crecientemente desde 1977. (Véase el cuadro 14.) Pese a que los gastos totales se expandieron a tasas de 13%, 19% y 28% en 1977, 1978 y 1979, respectivamente, en esos años los ingresos corrientes aumentaron a tasas superiores, a saber, 37%, 30% y 29%. Sin embargo, frente a la tendencia a la expansión creciente del gasto, en los ingresos los aumentos fueron decrecientes. No obstante, el superávit creció 41% en 1979.

Por último, es importante comprobar que el 30% de aumento en los ingresos tributarios nominales, sumado a una inflación media de 28% y a un crecimiento del producto interno bruto de 9%, representó una disminución de casi 7% en la carga tributaria real que soportó la economía en 1979.

Cuadro 14

PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de guaraníes				Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979(a)	1977	1978	1979(a)
<u>Ingresos corrientes</u>	19 244	26 379	34 333	44 432	37.1	30.2	29.4
<u>Ingresos tributarios</u>	16 871	23 492	30 334	39 394	39.2	29.1	29.9
Directos	3 644	4 662	6 719	...	27.9	44.1	...
Indirectos	6 710	9 299	11 593	...	38.6	24.1	...
Sobre el comercio exterior	6 517	9 530	12 022	...	46.2	26.2	...
<u>Gastos corrientes</u>	16 157	18 553	21 616	...	14.8	16.5	...
Remuneraciones	7 326	8 529	10 125	...	16.4	18.7	...
Otros gastos corrientes	8 832	10 024	11 491	...	13.5	14.6	...
<u>Ahorro corriente</u>	3 086	7 826	12 717	...	155.1	62.5	...
<u>Gastos de capital</u>	6 659	7 246	9 160	...	8.8	26.4	...
<u>Inversión real</u>	5 872	6 051	7 887	...	3.1	30.3	...
<u>Gastos totales</u>	22 816	25 799	30 776	39 412	13.1	19.3	28.1
<u>Superávit fiscal</u>	-3 569	579	3 557	5 020

Fuente: Banco Central del Paraguay, Boletín estadístico diciembre de 1979.

(a) Cifras preliminares.



