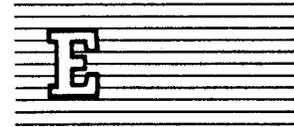


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA

LC/L.858/Add.3  
Octubre de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONÓMICO**  
**DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**  
**1993**  
**PARAGUAY**

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1833-P. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1833/Add.1-P.

### **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 de Paraguay reavivó durante 1993 su tasa de crecimiento a 4%, al impulso, bajo circunstancias climáticas más favorables, de la gravitante producción agrícola. La mayor oferta primaria permitió ampliar las exportaciones, en tanto que el valor de las importaciones se mantuvo, aminorándose, en consecuencia, el déficit de la cuenta corriente externa. Este fue cubierto con holgura por el flujo de recursos externos, lo que permitió reconstituir parte de las reservas internacionales perdidas el año anterior.

En un escenario pautado por las elecciones y el cambio de gobierno efectuados durante el año, la política fiscal siguió otorgando alta prioridad al equilibrio financiero. Sin embargo, aunque el sector público amplió su superávit, demandó crédito de la autoridad monetaria para reducir su endeudamiento externo. De todos modos, el origen del grueso de la expansión monetaria

primaria radicó en la compra de divisas, en un mercado cambiario caracterizado por la fluidez de la oferta. Aunque el aumento del multiplicador contribuyó a expandir más rápidamente la creación de dinero, la tasa de expansión de esta variable fue sustancialmente inferior a la registrada en los dos años previos.

En este contexto, mientras el pausado ascenso del tipo de cambio actuaba en favor de la moderación inflacionaria, las correcciones de los precios de los bienes y servicios públicos, orientadas a cerrar la brecha fiscal, cierta inercia en la formación de los precios del sector privado y la incertidumbre de los agentes económicos ante el cambio de gobierno presionaron en el sentido contrario. En definitiva, el índice de precios al consumidor subió levemente a 20% anual; en el último trimestre la inflación tendió incluso a acelerarse. (Véanse el cuadro 1 y los gráficos 1 y 2.)

### 2. La política económica

A mediados de año se efectuaron las primeras elecciones democráticas, en varias décadas, después de un breve período de transición. El gobierno saliente prolongó, en general, los lineamientos de política económica que había venido aplicando el año anterior, con lo que mantuvo bajo control la gestión fiscal y la creación de dinero. El comportamiento de los agentes económicos estuvo marcado por la incertidumbre, especialmente durante la primera mitad del año.

El nuevo gobierno procuró profundizar el programa de estabilización, adoptando como objetivo básico la rebaja de la variación anual del nivel de precios a 15%. En particular, priorizó las políticas monetaria y crediticia en el marco de las

cuales dictó las primeras medidas dirigidas a disminuir la inflación. Al mismo tiempo, siguió vigilando estrechamente la gestión fiscal y mantuvo inalterado el sistema de flotación del tipo de cambio con intervención del Banco Central.

#### a) La política monetaria

Una política monetaria más restrictiva mantuvo en el rango de 20% la tasa de expansión de los medios de pago, que en el bienio anterior había sido sustancialmente superior al ritmo inflacionario. Las nuevas autoridades económicas destacaron el imperativo de aminorar ese ritmo de expansión a un paso acorde

Gráfico 1  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

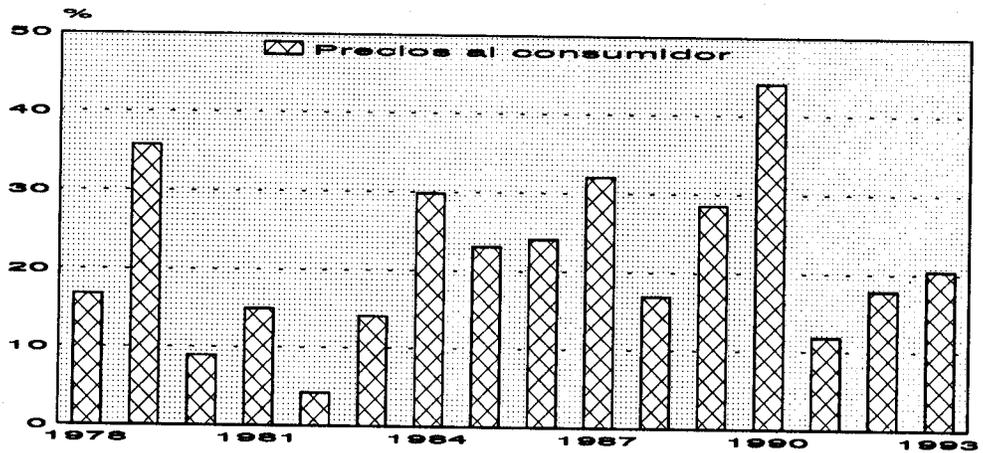
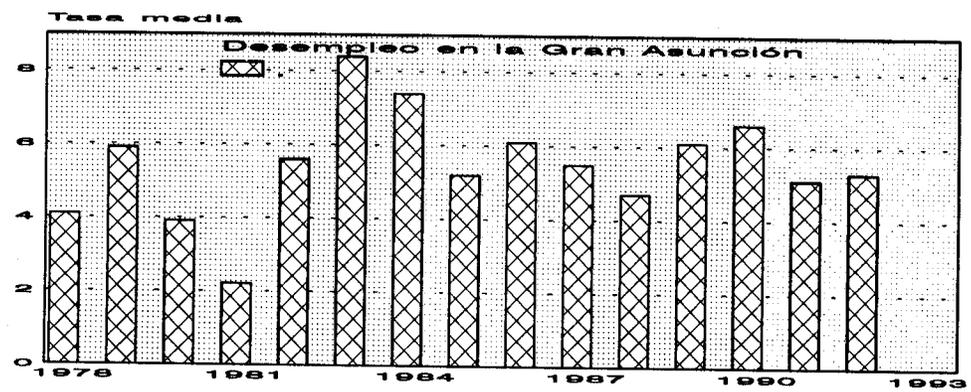
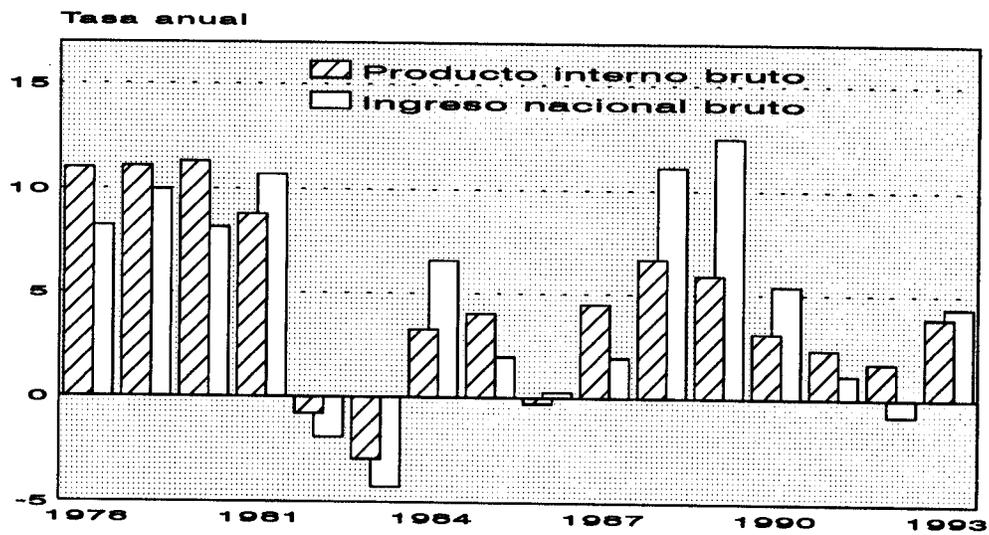
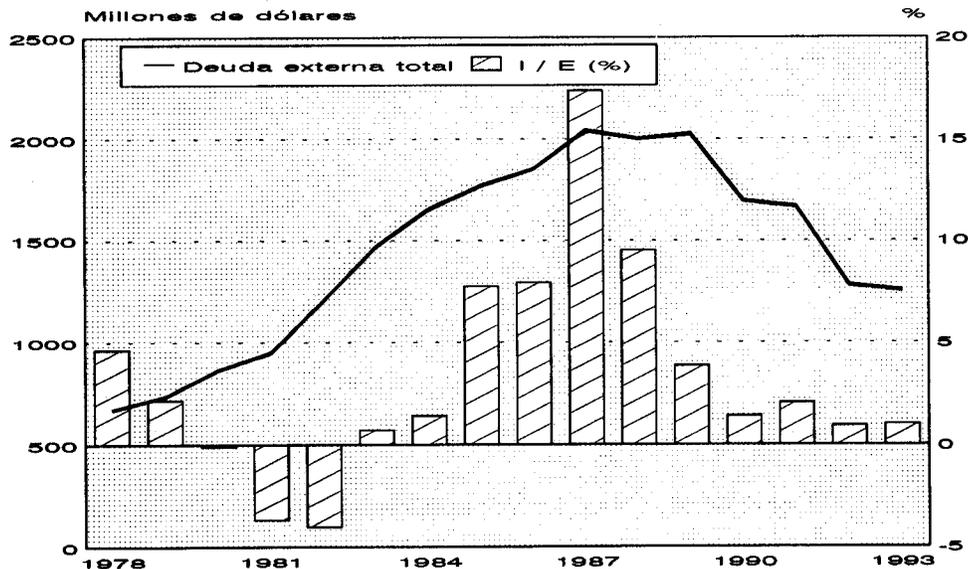
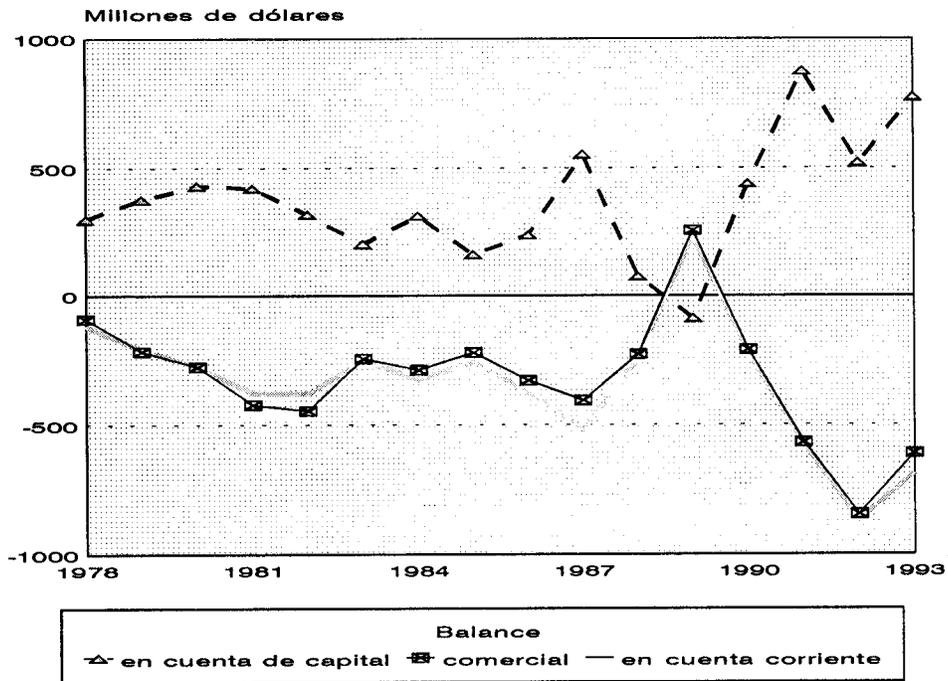
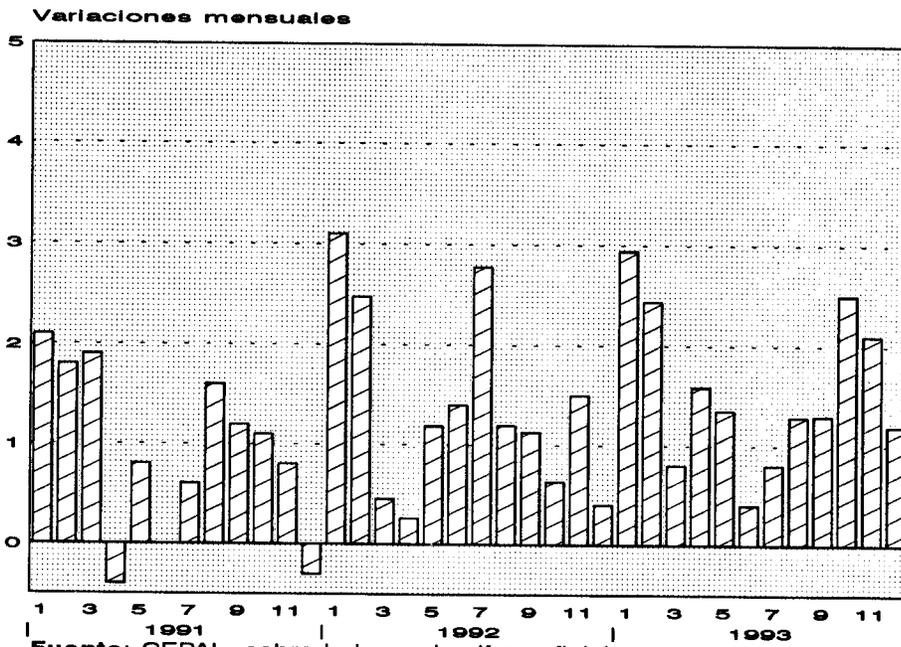
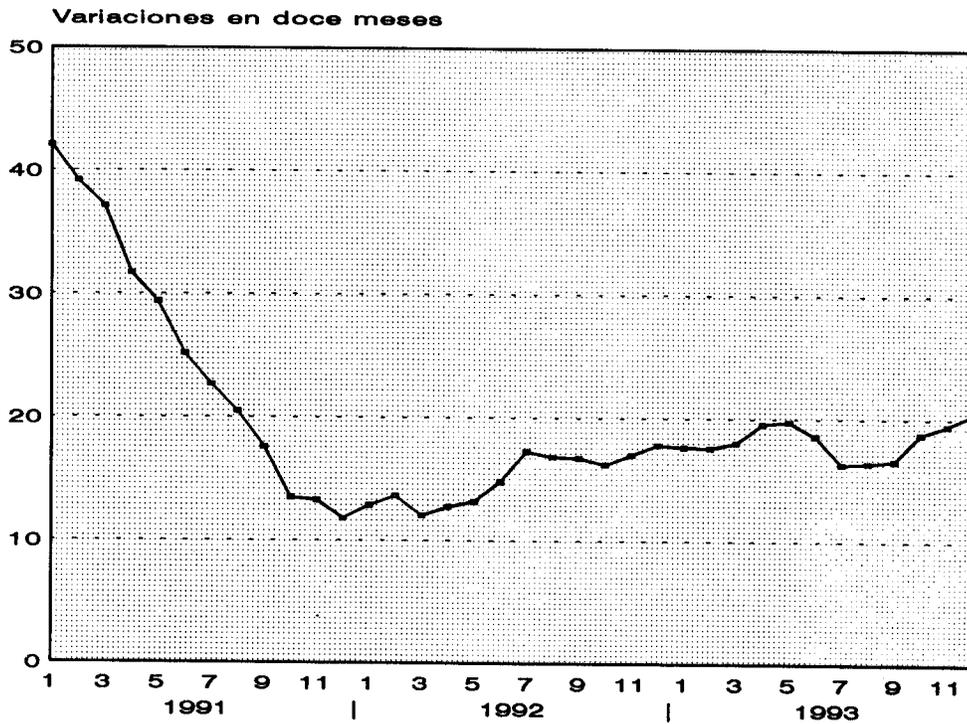


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

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



con el objetivo antiinflacionario. Dada la prioridad que se asignó a esta política, una de las primeras medidas adoptadas en agosto por la nueva administración fue la eliminación de los redescuentos a la producción agrícola, que el Banco Central otorgaba a tasas de interés subsidiadas. A fin de ampliar la capacidad prestable de los bancos, se redujo de 30% a 25% el encaje sobre los depósitos de aquellas instituciones que suministraran crédito al sector agropecuario. El paquete de medidas financieras incluía un acuerdo con estos bancos para que la tasa de interés sobre esas colocaciones se ubicara en torno a 23% anual, sustancialmente por debajo de las tasas activas normales, y la exoneración al Instituto de Previsión Social (IPS) de su obligación de depositar sus fondos exclusivamente en la banca oficial. Dado el importante volumen de recursos que maneja el IPS, y procurando evitar una brusca expansión de la liquidez secundaria, el impacto inicial de este cambio fue amortiguado mediante la colocación de documentos de deuda de corto plazo en el sistema bancario (letras de regulación monetaria), que se fueron cancelando en el transcurso del año.

La compra de divisas en un mercado cambiario con oferta excedente constituyó el principal factor de expansión de la base monetaria, la que se amplió sólo 17%, ritmo notoriamente inferior al 31% anotado el año anterior. La reducción del encaje legal bancario elevó el multiplicador monetario, de modo que el dinero se expandió a una tasa de 19%. A similar ritmo se incrementaron los depósitos a plazo en moneda nacional (con aumento de la participación de los certificados de ahorro debido a la oferta de mejores tasas de interés) y, por lo tanto, el agregado amplio de dinero (M2). Los depósitos en dólares, por su parte, se incrementaron a gran ritmo (53%), acentuándose así la tendencia a la dolarización de los pasivos monetarios del sistema financiero, cuya significación, que había sido de 30% dos años antes, subió a dos tercios.

La rápida ampliación de los depósitos en dólares hizo que el total de los pasivos monetarios del sistema bancario (M3) aumentara a una tasa de 31%, lo que permitió que el crédito del sistema bancario al sector privado se ampliara casi 35%.

## b) La política fiscal

El superávit del sector público no financiero se ensanchó en 1993. Si bien los gastos del gobierno central se expandieron con mayor rapidez que los ingresos, se volvió a generar ahorro en cuenta corriente. La austeridad impuesta en los egresos de capital y los favorables resultados del Instituto de Previsión Social y de las empresas públicas hicieron posible un superávit equivalente a 1.8% del producto en el sector público no financiero, lo que configura un trienio de cuentas públicas positivas. El grueso del superávit se originó en las empresas públicas (1.6% del PIB), merced principalmente a correcciones en los precios de sus bienes y servicios y a una contracción nominal de los gastos destinados a inversiones. En el gobierno general, el leve déficit de la administración central fue más que compensado por el superávit financiero del Instituto de Previsión Social, que alcanzó a medio punto porcentual del producto.

El peso de la presión fiscal continuó rondando un exiguo 13% sobre el producto, con una mejoría de los ingresos tributarios, tanto directos como indirectos, y una menor participación de los no tributarios (entre los que sobresalen los derechos pagados por Brasil relacionados con la represa de Itaipú), los cuales se redujeron a menos de 3.5% del producto. La mayor percepción de tributos se vincula en parte con el mayor nivel de actividad y en parte con la reforma tributaria materializada en 1992. En el primer semestre de ese año comenzaron a regir el impuesto sobre la renta, el tributo único a pequeños contribuyentes y el impuesto a la comercialización de ganado; y en el segundo, los gravámenes sobre el valor agregado (IVA), el selectivo sobre el consumo y el percibido sobre actos y documentos. Dado que 1993 fue el primer año de vigencia plena de esta reforma, a lo que se agregó en enero la extensión del IVA a los precios de los bienes y servicios públicos, la percepción tributaria aumentó, medida en términos reales.

Las cuentas del sector público no financiero revelan que su endeudamiento interno disminuyó en el equivalente de casi dos puntos porcentuales del producto. Sin embargo, puesto que el Banco Central se hizo cargo de algunos vencimientos de la deuda externa y rescató anticipadamente

documentos emitidos en dólares por el sector público, sin contrapartida explícita de las entidades deudoras (empresas y gobierno), se produjo un pago de deuda externa (todavía no contabilizado) y, como contrapartida, un aumento del endeudamiento con el sistema bancario.

#### c) Las políticas cambiaria y comercial

El nuevo gobierno mantuvo la política cambiaria anterior, por lo cual el tipo de cambio siguió determinándose en un mercado libre con intervención del Banco Central. Aunque la trayectoria de la cotización del dólar se quedó a la zaga de la inflación interna, el tipo de cambio real efectivo aumentó ligeramente, debido a que los precios domésticos en dólares de los principales socios comerciales, en especial Argentina y Brasil, subieron más rápidamente.

En el marco del acuerdo del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), agrupación subregional con la cual Paraguay mantiene alrededor del 40% de su intercambio comercial registrado, continuó adelante el programa de desgravación automática de aranceles entre los países integrantes del convenio; se amplió, además, la lista de productos para turismo bajo régimen especial. Por el contrario, se extendió el pago de aranceles a insumos industriales anteriormente desgravados y se prohibió por seis meses la

importación de productos cárnicos, lácteos y semillas de algodón. Por último, en noviembre el Congreso Nacional refrendó el ingreso del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT).

#### d) Las reformas estructurales

En octubre comenzaron las operaciones de la Bolsa de Valores, en el marco de diversas acciones tendientes al desarrollo de un mercado de capitales. A fin de promover su funcionamiento, el Banco Central autorizó a los bancos y entidades financieras a emitir documentos destinados exclusivamente a ser negociados en la Bolsa. Uno de los instrumentos se emite a un mes y el otro a 24 meses plazo; el primero se encuentra exento de encaje y el segundo está afecto a uno de apenas 3%, lo que reduce sensiblemente el costo bancario de captación.

La reforma y el fortalecimiento del sistema financiero se inició con la remisión al Congreso Nacional de una nueva carta orgánica del Banco Central de Paraguay que le otorga mayor autonomía para la ejecución de la política monetaria. También se presentó un proyecto de ley que modifica la reglamentación del funcionamiento del sistema bancario, creando un instituto de supervisión de las entidades financieras.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

El repunte de la agricultura fue clave para la superación del estancamiento evidenciado durante el trienio anterior por la economía paraguaya, la que se expandió así cerca de 4% en 1993. Al crecer algo más de 1%, el producto por habitante recuperó la casi totalidad del retroceso experimentado durante el bienio anterior.

La ampliación de la demanda externa (20%) fue decisiva en el fortalecimiento de la demanda global. El repunte de las exportaciones de origen agrícola, luego de dos años de considerables retrocesos, constituyó uno de los pilares de esta trayectoria. En la demanda interna, que se amplió apenas 1%, la formación de capital fijo se

recuperó parcialmente del repliegue experimentado en 1992 sobre la base de la edificación del sector privado, llegando a 21% del PIB. Esta relativamente alta tasa de inversión se financió en su mayor parte, con ahorro externo. Por su lado, el empuje del consumo privado volvió a debilitarse, con un crecimiento que no llegó a 1%, en tanto que el gasto del gobierno, pese a la política de austeridad, siguió aumentando rápidamente.

Luego de dos años de magros resultados, el sector agropecuario se expandió cerca de 6%, con lo cual pasó a representar casi un tercio del producto total. Decisivo resultó el aporte de la agricultura, actividad en la que el retorno de condiciones meteorológicas normales condujo a

la recuperación de los principales cultivos, lo que se tradujo en un incremento de casi 8%.

Los considerables descensos de la producción de soja en 1991 y de algodón en 1992 habían afectado sensiblemente el nivel general de actividad de la economía paraguaya, habida cuenta de la elevada incidencia de tales rubros tanto en el producto y el ingreso como en las exportaciones. En 1993 las cosechas de productos mostraron ascensos importantes. Así, la de soja se incrementó 11%, con lo cual completó la recuperación iniciada el año anterior; a su vez, el alza del precio internacional hizo posible que simultáneamente mejorara el ingreso de los productores. De su lado, después de la caída de 38% sufrida el año anterior la recolección de algodón mostró cierto repunte (8%), atribuible por entero a la introducción de una nueva variedad, toda vez que la superficie sembrada se redujo a casi la mitad. También en este caso subieron los precios internacionales; sin embargo, la situación sanitaria de los cultivos de la nueva zafra está amenazada por el avance de la plaga denominada "picudo del algodonoero", al punto que en septiembre fue declarada en emergencia la producción del textil, y por la menor resistencia a la "enfermedad azul" exhibida por la nueva variedad Delta Pine, en proceso de aclimatación.

La explotación pecuaria tendió a robustecerse, apoyada en la mayor extracción de carne vacuna y de leche. A ritmo similar creció la actividad forestal.

Aunque la industria manufacturera dio muestras de alguna reactivación (2%) tras el estancamiento del bienio precedente, su tasa de crecimiento volvió a ser inferior a la del producto global. El incremento en la elaboración de productos alimenticios, que responde por una tercera parte del total, y la expansión de las ramas que industrializan el cuero y la madera fueron los factores determinantes de este repunte. En el sentido contrario operaron el descenso de la refinación de petróleo, debido a la importación de combustibles, y el retroceso de la fabricación de muebles y de calzado y prendas de vestir.

Los servicios de electricidad, por su parte, siguieron expandiéndose rápidamente (14%), merced al incremento del número de usuarios, en el marco del plan de electrificación del país.

Como también el transporte evolucionó favorablemente, en un escenario de mayor actividad, la ampliación de los servicios básicos se acercó a 9%, el mayor ritmo de los últimos años. El conjunto que agrupa el resto de los servicios evolucionó por debajo de la media.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

A pesar de los objetivos del gobierno, la inflación anual subió levemente de 18% a fines de 1992 a 20% en diciembre de 1993. La variación en doce meses de los precios al consumidor se mantuvo alrededor de 18% al inicio del año. La incertidumbre derivada del proceso electoral y de la política que pondría en marcha el nuevo gobierno provocó, posteriormente oscilaciones en el ritmo de inflación, el que se estabilizó hacia fines de año en un nivel ligeramente más alto que el inicial.

Al igual que lo acontecido en 1992, los precios de los servicios mostraron la mayor aceleración, seguidos por los correspondientes a alimentos; a la inversa, los de la vivienda y el vestuario evolucionaron por debajo de la media.

Por su parte, las remuneraciones salariales mostraron situaciones diversas según sectores; mientras las abonadas por las empresas de servicios básicos incrementaron su poder de compra, las restantes subieron a una tasa inferior a la del nivel de los precios internos. Las cifras disponibles sobre el monto total de las remuneraciones abonadas por el sector público muestran un incremento real.

La mayor actividad interna fortaleció sólo marginalmente la demanda de trabajo. La tasa de desocupación nacional se mantuvo en los elevados niveles, superiores a 9%, en los que se encuentra desde el inicio de los años noventa, lo que implica un deterioro respecto del trienio 1986-1989.

#### **c) El sector externo**

Gracias al considerable ingreso de capitales externos privados se logró financiar el abultado déficit del balance de pagos en 1993.

El balance comercial continuó siendo desfavorable, pese al repunte de las ventas al exterior. El voluminoso aumento de las

exportaciones de soja, junto al crecimiento de las reexportaciones y del turismo hicieron expandirse en casi un quinto el valor de las ventas externas de bienes y servicios. Por su lado, el valor de las importaciones aumentó levemente. De este modo, aunque la brecha comercial se estrechó, el saldo negativo superó los 600 millones de dólares. Como además disminuyó el servicio de factores abonados al exterior, debido al pago de deuda efectuado a fines de 1992, también el saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos se contrajo, sin perjuicio de lo cual significó más del 8% del producto.

A diferencia del año anterior, cuando la reducción del endeudamiento externo había generado un saldo negativo en la cuenta de capitales, durante 1993 se registró un flujo de recursos netos equivalente a un décimo del producto. De esta forma, las reservas internacionales se acrecentaron en casi 90 millones de dólares.

Al aumentar 18%, el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó un nivel sin precedentes, superior a 1 800 millones de dólares. Las exportaciones registradas de mercancía sólo respondieron por el 40% de ese monto. Poco más de otra cuarta parte correspondió a ventas de mercancías no registradas que se efectuaron principalmente en zonas limítrofes con Argentina y Brasil. Por último, los servicios aportaron el tercio restante, sobre la base del ingreso de divisas por turismo y por utilización conjunta de la represa binacional de Itaipú.

El ascenso del valor de las exportaciones de semilla de soja (63%), atribuible en su mayor parte al incremento del volumen, constituyó el pivote de la ampliación de las ventas externas registradas. Las exportaciones de algodón, por el contrario, retrocedieron 21% a pesar de la mayor producción y de un mejor precio internacional,

debido a que, a diferencia de lo sucedido en 1992, la oferta exportable esta vez no incluyó existencias de la zafra anterior; en ese resultado incidieron también las ventas no computadas de algodón en rama a Brasil. El resto de productos exportados mostró resultados diversos, con apreciables incrementos en madera, cuero y varios productos industriales y sendos descensos de las ventas de aceites y subproductos de su manufactura.

De su lado, la gravitación del valor total de los bienes y servicios importados, en dólares corrientes, se mantuvo en torno de 30% del producto. Dentro de las compras registradas continuaron ampliándose las de consumo, que en 1993 significaron 45% del total, y las de bienes de capital, en tanto volvían a retroceder las de insumos, debido en gran medida a los menores embarques de combustibles y lubricantes.

El ingreso de capitales externos más que compensó el considerable déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Casi una quinta parte de los 774 millones de dólares recibidos del exterior correspondió a inversión directa, mientras que los préstamos netos captados por el sector público constituyeron apenas 6% del total. Aunque el superávit del ítem errores y omisiones se contrajo, siguió siendo abultado, cercano a los 430 millones de dólares. Se estima que una importante porción de este monto se halla conformada por transacciones de bienes no computadas en la cuenta corriente.

Luego de la contracción del año precedente, la deuda externa no mostró variaciones significativas, lo que en presencia de un aumento de las exportaciones redundó en un descenso por debajo de 70% en el coeficiente respectivo. El servicio de la deuda, por su parte, retornó a niveles anteriores, luego de haber subido abruptamente en 1992 por el mencionado pago de los atrasos.

Cuadro 1  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS<sup>a</sup>**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Índices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	112.2	117.2	125.1	132.4	136.6	139.7	142.2	147.7
Ingreso nacional bruto	113.1	115.3	128.1	144.0	151.8	153.4	152.2	158.9
Población (millones de habitantes)	3.8	3.9	4.0	4.2	4.3	4.4	4.5	4.6
Producto interno bruto por habitante	92.7	94.0	97.4	100.2	100.5	100.0	99.0	100.1
Tipo de cambio real efectivo (IPC) <sup>c</sup>	171.0	184.8	191.5	202.1	198.4	172.9	177.0	182.3
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	0.6	0.2	0.7	1.5	3.0	4.4	-0.1	-0.2
Dinero (M1)/PIB	...	7.2	7.3	7.2	6.6	6.2	6.5	6.6
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	12.8	11.6	8.6	6.7	7.5	9.4	9.8	9.5
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	-0.3	4.5	6.7	5.9	3.1	2.3	1.7	3.9
Producto interno bruto por habitante	-3.3	1.4	3.6	2.9	0.2	-0.5	-1.0	1.2
Ingreso nacional bruto	0.2	1.9	11.1	12.5	5.4	1.1	-0.8	4.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8	17.8	20.4
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-4.4	12.3	7.7	5.6	-5.7	-1.2	-0.3	1.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.9	1.3	43.2	42.9	19.7	-7.6	-11.3	18.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	29.7	7.9	13.3	-0.9	58.7	10.1	3.6	2.0
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	-330	-406	-229	255	-209	-566	-844	-609
Servicio de factores	-47	-111	-16	-23	-17	-15	-25	-78
Balance en cuenta corriente	-375	-515	-243	234	-219	-574	-866	-687
Balance en cuenta de capital	235	553	75	-88	438	873	519	774
Variación de las reservas internacionales netas	-120	50	-173	109	229	301	-347	87
Deuda externa bruta desembolsada <sup>f</sup>	1 855	2 043	2 002	2 027	1 695	1 666	1 279	1 254

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A partir del año 1985, las cifras sobre el sector externo no son estrictamente comparables con las anteriores debido a cambios metodológicos. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Corresponde al tipo de cambio paralelo o libre de las exportaciones. <sup>d</sup> Total del país. <sup>e</sup> Salarios reales de los obreros en Asunción. <sup>f</sup> Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

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

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1980	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	153.4	152.2	158.9	99.9	109.7	107.0	107.5
a) Producto interno bruto	139.7	142.2	147.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	9.9	7.4	9.0
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	325.5	501.8	1 630.9	-0.1	-0.3	-0.5	-1.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	258.1	96.8	-	0.1	0.1	0.1	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1980	1993 <sup>b</sup>	1989	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>171.9</b>	<b>172.3</b>	<b>179.7</b>	<b>120.7</b>	<b>146.7</b>	<b>16.7</b>	<b>4.1</b>	<b>0.3</b>	<b>4.3</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	139.7	142.2	147.7	100.0	100.0	3.1	2.3	1.7	3.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	327.4	318.4	334.2	20.7	46.7	63.9	8.0	-2.7	5.0
<b>Demanda global</b>	<b>171.9</b>	<b>172.3</b>	<b>179.7</b>	<b>120.7</b>	<b>146.7</b>	<b>16.7</b>	<b>4.1</b>	<b>0.3</b>	<b>4.3</b>
Demanda interna	159.3	164.8	167.0	106.8	120.7	15.3	7.5	3.4	1.3
Inversión bruta interna	122.4	114.4	117.0	28.8	22.8	9.2	8.6	-6.5	2.3
Inversión bruta fija	117.2	109.7	112.4	27.2	20.7	10.1	5.8	-6.4	2.4
Construcción	91.9	125.1	...	16.1	...	-1.5	9.2	36.1	...
Maquinaria y equipo	153.9	87.4	...	11.1	...	21.9	3.1	-43.2	...
Pública	65.1	54.0	...	4.6	...	-31.0	3.1	-16.9	...
Privada	127.8	121.0	...	22.6	...	17.6	6.1	-5.3	...
Variación de existencias	214.7	197.8	199.5	1.5	2.1	...	...	...	...
Consumo total	172.9	183.3	185.4	78.0	97.9	17.0	7.2	6.0	1.1
Gobierno general	187.0	201.6	212.2	6.2	8.9	3.2	20.0	7.8	5.3
Privado	171.7	181.8	183.1	71.8	89.0	18.4	6.2	5.9	0.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	268.4	230.6	277.4	13.9	26.0	22.4	-9.0	-14.1	20.3

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> Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	21.7	22.1	21.6	22.4	23.7	25.2	23.1	22.8
Inversión bruta fija	20.0	20.4	19.8	20.7	22.1	22.9	21.0	20.7
Construcción	12.1	11.8	11.3	10.4	9.9	10.6	14.2	...
Maquinaria y equipo	8.0	8.6	8.5	10.3	12.2	12.3	6.8	...
Variación de existencias	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6	2.3	2.1	2.1
Ahorro interno bruto	10.6	10.8	13.6	18.8	7.9	3.4	-0.6	2.1
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	2.0	1.1	2.7	9.2	11.3	9.9	7.4	9.0
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-1.3	-2.8	-0.4	-0.5	-0.4	-0.3	-0.5	-1.5
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	-	0.1	-	-	0.2	0.1	0.1	-
Ahorro nacional bruto	11.4	9.1	16.0	27.5	19.0	13.2	6.4	9.6
Ahorro externo	10.3	13.1	5.6	-5.1	4.8	12.0	16.8	13.2

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. <sup>c</sup> Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1980	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>139.7</b>	<b>142.2</b>	<b>147.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.7</b>	<b>3.9</b>
<b>Bienes</b>	<b>136.1</b>	<b>137.1</b>	<b>142.8</b>	<b>52.5</b>	<b>50.7</b>	<b>2.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>4.2</b>
Agricultura	147.1	147.2	155.5	29.5	31.0	2.2	-0.6	0.1	5.6
Minería	169.2	177.6	175.5	0.4	0.5	3.7	5.0	5.0	-1.2
Industrias manufactureras	125.1	125.6	128.1	16.5	14.3	2.5	1.1	0.4	2.0
Construcción	110.6	116.1	119.2	6.1	4.9	-0.9	3.0	5.0	2.7
<b>Servicios básicos</b>	<b>180.1</b>	<b>191.4</b>	<b>207.6</b>	<b>6.5</b>	<b>9.2</b>	<b>8.0</b>	<b>6.9</b>	<b>6.3</b>	<b>8.5</b>
Electricidad, gas y agua	233.2	258.5	295.1	2.3	4.6	13.8	9.3	10.8	14.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	151.2	155.0	160.2	4.2	4.6	3.7	5.0	2.5	3.4
<b>Otros servicios</b>	<b>137.9</b>	<b>140.9</b>	<b>144.5</b>	<b>41.0</b>	<b>40.1</b>	<b>3.6</b>	<b>4.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	138.7	137.5	...	25.0	...	3.5	4.2	-0.9	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	129.3	141.2	...	7.6	...	4.0	4.7	9.2	...
Propiedad de vivienda	116.1	124.3	127.4	2.7	2.3	2.4	3.5	7.0	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	143.3	150.5	...	8.4	...	3.5	3.4	5.0	...
Servicios gubernamentales	167.2	180.3	188.1	3.4	4.3	2.9	3.0	7.8	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras originales reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias resultantes no necesariamente coinciden con las dadas a conocer por el país sobre la base del cálculo a precios constantes. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

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

	Miles de millones de guaraníes a precios de 1982			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto a precios de mercado</b>						
<b>Total</b>	<b>253.8</b>	<b>254.0</b>	<b>268.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>5.6</b>
Agrícola	152.1	150.1	161.5	-4.4	-1.3	7.6
Pecuaria	74.1	75.1	77.1	6.2	1.3	2.7
Forestal	26.3	27.6	28.3	4.4	4.9	2.5
Caza y pesca	1.3	1.3	1.4	2.4	3.0	7.7
<b>Miles de toneladas</b>						
<b>Producción de los principales rubros</b>						
Algodón	632	391	421	16.7	-38.1	7.5
Arroz	43	54	78	3.9	25.1	44.9
Batatas	84	85	99	-19.9	-	17.0
Caña de azúcar	3 521	3 485	3 514	15.7	-1.0	0.8
Maíz	401	450	439	-4.4	12.1	-2.4
Mandioca	2 585	2 591	2 656	0.2	0.2	2.5
Frijoles	47	41	46	...	-12.8	12.2
Soja	1 033	1 618	1 794	-21.9	56.7	10.9
Trigo	241	328	425	-30.5	36.5	29.5
Bananas	85	89	90	4.0	5.4	0.7
Cocos	460	461	465	0.1	0.1	1.0
Naranjas	177	177	179	-9.5	0.4	0.8
Piñas	33	40	43	2.3	19.2	7.8
Tung	46	46	46	-1.4	0.9	0.2
Vacunos <sup>b</sup>	929	937	951	-11.6	0.8	1.5
Porcinos <sup>b</sup>	2 580	2 108	2 112	31.0	-18.3	0.2
Pollos <sup>b</sup>	6 997	7 101	6 888	3.4	1.5	-3.0
Rollizos	2 316	2 329	2 396	3.3	0.6	2.9
Leña	3 010	3 034	3 110	-3.0	0.8	2.5

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> Miles de cabezas.

Cuadro 7  
PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1982=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Valor bruto de producción	128.7	126.1	128.6	2.3	1.1	-2.0	2.0
Alimentos	132.5	135.5	140.0	2.5	-0.5	2.3	3.3
Bebidas	118.5	120.4	94.6	11.1	3.8	1.6	-21.4
Tabaco	153.8	160.0	186.4	-17.3	12.2	4.0	16.5
Textiles	222.2	166.0	166.0	4.2	2.8	-25.3	-
Confecciones	63.0	58.2	47.0	-24.2	-23.6	-7.6	-19.2
Zapatos	99.0	102.6	85.2	-14.3	7.5	3.6	-17.0
Industria maderera excepto muebles	123.0	125.9	133.1	11.9	4.3	2.4	5.7
Muebles	132.9	136.9	104.2	-4.3	11.5	3.0	-23.9
Papel y productos de papel	110.3	111.7	80.9	0.7	4.5	1.3	-27.6
Imprenta y publicaciones	89.6	92.9	112.5	-8.0	5.8	3.7	21.1
Cueros y pieles, excepto zapatos	89.3	87.4	110.8	-0.5	-4.9	-2.1	26.8
Industria química	105.0	103.4	295.3	-2.1	4.0	-1.5	185.6
Otros productos químicos	99.1	93.5	124.1	-1.8	-11.5	-5.7	32.7
Productos derivados del petróleo	111.8	108.9	88.1	7.2	-10.8	-2.6	-19.1
Productos plásticos	125.8	135.3	277.6	-0.8	21.2	7.6	105.2
Productos minerales no metálicos	123.4	124.6	109.5	0.3	3.0	1.0	-12.1
Industria del hierro y del acero	929.8	888.9	761.8	-18.2	-	-4.4	-14.3
Industria de metales no ferrosos	101.1	103.9	127.7	-15.4	3.1	2.8	22.9
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipos	97.3	93.9	79.6	-11.6	10.1	-3.5	-15.2
Maquinaria y electrodomésticos	144.4	148.8	74.1	...	3.0	3.0	-50.2
Equipos de transporte	137.7	151.0	127.6	-16.1	2.1	9.7	-15.5
Otros	81.7	83.6	66.2	-23.3	3.2	2.3	-20.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 8  
PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO  
(Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Total del país	12.8	11.6	8.6	6.7	7.5	9.4	9.8	9.5
Asunción <sup>b</sup>	6.1 <sup>d</sup>	5.5	4.7 <sup>c</sup>	6.1	6.6 <sup>d</sup>	5.1 <sup>e</sup>	5.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay, y del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye además de Asunción, áreas urbanas de San Lorenzo, Lambaré, Fernando de la Mora y Villa Hayes, así como las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Nenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonzo. <sup>c</sup> Promedio de noviembre y diciembre. <sup>d</sup> Promedio de junio, julio y agosto. <sup>e</sup> Encuesta octubre-noviembre de 1991.

Cuadro 9  
PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1980	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 200</b>	<b>1 032</b>	<b>1 216</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-13.1</b>	<b>-14.0</b>	<b>17.8</b>
No registrado <sup>b</sup>	464	375	491	22.4	36.3	40.4	9.7	-19.2	30.9
Total registrado <sup>c</sup>	736	657	725	77.6	63.7	59.6	-23.2	-10.8	10.4
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>									
Productos pecuarios	86	86	102	1.1	8.3	8.3	-35.9	0.0	18.1
Madera	44	53	64	16.6	5.1	5.2	17.6	19.6	20.5
Aceites	44	57	49	4.3	5.5	4.0	14.3	29.7	-14.5
Tabacos	8	7	7	2.6	0.7	0.6	34.3	-8.5	0.2
Extractos de quebracho	5	4	3	1.1	0.4	0.3	-11.8	-14.5	-14.9
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>									
Fibras de algodón	314	209	165	26.4	20.3	13.6	-5.7	-33.4	-21.1
Semillas de soja	157	137	224	10.5	13.3	18.4	-41.2	-12.8	63.3
Tortas y expellers	31	54	30	5.5	5.2	2.5	91.1	72.3	-44.3
Frutas y legumbres	3	3	2	2.1	0.3	0.2	-7.6	16.0	-39.1
Otros	45	47	80	7.4	4.6	6.6	-61.8	4.4	70.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye ajustes del balance de pagos. <sup>c</sup> Incluye mejoras en el proceso de registro de las exportaciones, según nuevas disposiciones administrativas y cambiarias.

Cuadro 10  
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	23.7	3.8	45.8	35.5	17.1	-13.2	-14.0	17.8
Volumen	26.9	-3.0	29.8	18.8	20.0	-12.1	-9.9	26.7
Valor unitario	-2.5	7.0	12.3	14.0	-2.4	-1.2	-4.6	-7.0
Importaciones fob								
Valor	31.1	6.3	12.1	-1.4	61.0	11.8	-0.1	2.7
Volumen	31.4	3.5	10.1	-0.3	66.6	8.6	-4.3	6.1
Valor unitario	-0.3	2.7	1.9	-1.0	-3.4	2.9	4.3	-3.1
Relación de precios del intercambio fob/cif	-2.4	4.1	9.7	15.2	1.0	-2.0	-11.3	-3.6
<b>Índices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	187.3	189.1	269.3	368.5	446.7	384.9	307.9	376.3
Quántum de las exportaciones	169.6	164.5	213.5	253.7	304.5	267.7	241.3	305.8
Quántum de las importaciones	179.1	185.4	204.0	203.3	338.8	368.1	352.4	373.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	110.4	115.0	126.1	145.3	146.7	143.8	127.6	123.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
**PARAGUAY: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (guaraníes por dólar)			Índices del tipo de cambio real efectivo <sup>c</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>d</sup>			
	Oficial		Paralelo o libre	Oficial		Paralelo o libre	
	Exporta- ciones <sup>a</sup>	Importa- ciones <sup>b</sup>		Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1978	126	126	142	149.9	106.2	87.1	76.6
1979	126	126	138	130.1	95.2	73.5	66.7
1980	126	126	135	112.9	88.9	62.4	60.9
1981	126	126	149	96.4	75.0	58.8	56.7
1982	142	137	203	97.0	67.9	71.5	64.4
1983	158	146	316	81.9	58.1	84.4	80.4
1984	222	245	383	90.9	80.6	80.9	80.6
1985	312	387	605	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	388	474	701	114.5	111.7	106.7	105.7
1987	606	624	800	169.5	136.4	115.3	110.7
1988	717	728	928	178.0	140.3	119.5	116.4
1989 <sup>e</sup>	1 123	1 096	1 145	239.8	173.4	126.1	115.9
1990	1 230	1 230	1 230	240.1	175.1	123.8	112.0
1991	1 326	1 326	1 326	209.2	163.3	107.9	104.4
1992	1 500	1 500	1 500	214.2	169.9	110.5	108.7
1993	1 744	1 744	1 744	220.5	181.2	113.7	115.9
1992							
I	1 440	1 440	1 440	207.4	165.5	106.9	105.9
II	1 458	1 458	1 458	213.1	169.2	109.9	108.2
III	1 517	1 517	1 517	218.3	171.3	112.6	109.6
IV	1 586	1 586	1 586	217.9	173.7	112.4	111.1
1993							
I	1 668	1 668	1 668	216.2	174.5	111.5	111.6
II	1 732	1 732	1 732	222.1	182.1	114.5	116.5
III	1 764	1 764	1 764	221.9	184.2	114.5	117.8
IV	1 813	1 813	1 813	221.8	183.9	114.4	117.7

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> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. <sup>b</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. <sup>c</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En el caso del Paraguay las series se calcularon utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo. Para la metodología y fuentes, véase el apéndice técnico del Estudio económico de América Latina, 1981. (E/CEPAL/G.1248), Santiago de Chile, junio de 1983. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.83.II.G.2. <sup>d</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. <sup>e</sup> A partir de marzo de 1989 corresponde al tipo de cambio libre fluctuante.

Cuadro 12  
**PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1980	1992	1993 <sup>b</sup>	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>1 829</b>	<b>1 827</b>	<b>1 876</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>24.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.7</b>
No registrado <sup>c</sup>	554	590	541	23.4	32.3	28.8	97.2	6.5	-8.3
Total registrado	1 275	1 237	1 335	76.6	67.7	71.2	6.9	-3.0	7.9
Bienes de consumo	424	525	598	22.5	28.7	31.9	50.8	23.9	13.9
No duraderos	335	360	418	17.5	19.7	22.3	57.7	7.5	16.1
Alimentos bebidas y tabaco	150	170	160	17.5	9.3	8.5	45.1	13.5	-5.9
Otros <sup>d</sup>	185	190	258	8.0	10.4	13.8	69.7	2.7	35.8
Duraderos <sup>e</sup>	89	165	180	5.1	9.0	9.6	29.5	85.4	9.1
Automóviles	56	66	66	2.7	3.6	3.5	81.2	17.9	0.0
Artefactos eléctricos	33	99	114	2.4	5.4	6.1	-12.7	200.0	15.2
Bienes intermedios	303	309	289	24.7	16.9	15.4	40.7	2.1	-6.5
Combustibles y lubricantes	130	145	118	19.2	7.9	6.3	-11.3	11.8	-18.6
Otros <sup>f</sup>	173	164	171	5.5	9.0	9.1	151.1	-5.2	4.3
Bienes de capital	549	400	449	25.1	21.9	23.9	-3.2	-27.1	12.3
Maquinarias, aparatos y motores	427	269	...	11.9	14.7	...	-9.2	-37.0	...
Elementos de transporte y accesorios <sup>g</sup>	97	106	...	11.1	5.8	...	33.7	9.5	...
Otros <sup>h</sup>	25	25	...	2.1	1.4	...	1.9	-0.6	...
Sin clasificar	129	...	...	4.3	...	...	-0.1	...	...

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 ajustes del balance de pagos. <sup>d</sup> Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. <sup>e</sup> Incluye jeeps y camionetas rurales. <sup>f</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>g</sup> Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. <sup>h</sup> Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 13  
**PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS<sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-375</b>	<b>-515</b>	<b>-243</b>	<b>234</b>	<b>-219</b>	<b>-574</b>	<b>-866</b>	<b>-687</b>
Balance comercial	-330	-406	-229	255	-209	-566	-844	-609
Exportaciones de bienes y servicios	760	770	1 102	1 575	1 885	1 741	1 544	1 827
Bienes fob	576	597	871	1 180	1 382	1 200	1 032	1 216
Servicios reales <sup>c</sup>	184	172	231	395	502	541	513	611
Transporte y seguros	6	8	23	29	75	71	73	62
Viajes	148	121	114	127	128	165	154	191
Importaciones de bienes y servicios	1 089	1 175	1 331	1 319	2 094	2 306	2 389	2 436
Bienes fob	864	919	1 030	1 016	1 636	1 829	1 827	1 876
Servicios reales <sup>c</sup>	225	256	301	304	458	477	562	560
Transporte y seguros	159	169	198	188	280	252	322	294
Viajes	48	51	59	75	103	118	135	134
Servicios de factores	-47	-111	-16	-23	-17	-15	-25	-78
Utilidades	-	-	-	-	-22	-22	-22	-24
Intereses recibidos	57	28	33	50	71	66	98	38
Intereses pagados y devengados	-117	-62	-138	-112	-99	-101	-165	-116
Trabajo y propiedad	14	23	89	39	34	42	64	24
Transferencias unilaterales privadas	1	2	2	2	7	7	3	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>235</b>	<b>553</b>	<b>75</b>	<b>-88</b>	<b>438</b>	<b>873</b>	<b>519</b>	<b>774</b>
Transferencias unilaterales oficiales	10	25	33	22	48	66	31	78
Capital a largo plazo	140	-64	-98	31	-70	44	22	199
Inversión directa	1	5	8	13	76	84	136	150
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	140	-69	-107	18	-146	-40	-115	49
Sector oficial <sup>d</sup>	111	-13	-41	59	-144	14	-54	46
Préstamos recibidos	186	88	109	470	23	105	143	190
Amortizaciones	-76	-101	-120	-381	-167	-91	-196	-144
Bancos comerciales <sup>d</sup>	-5	18	-13	-6	-10	-1	-6	-2
Préstamos recibidos	17	35	-	7	6	11	13	...
Amortizaciones	-22	-18	-13	-13	-16	-12	-18	-2
Otros sectores <sup>d</sup>	34	-74	-53	-36	8	-53	-55	6
Préstamos recibidos	102	62	37	62	98	57	26	7
Amortizaciones	-68	-136	-91	-98	-90	-110	-81	-1
Capital a corto plazo	41	253	-58	-51	132	87	-220	66
Sector oficial	7	52	-12	-121	55	17	-8	...
Bancos comerciales	-39	-11	9	-15	-20	28	-17	...
Otros sectores	74	211	-55	85	97	41	-196	...
Errores y omisiones netos	44	338	198	-91	327	677	686	428
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	<b>-140</b>	<b>38</b>	<b>-168</b>	<b>145</b>	<b>219</b>	<b>299</b>	<b>-347</b>	<b>87</b>
Variación total reservas (- aumento)	120	-50	173	-109	-29	-301	347	-87
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	-2
Derechos especiales de giro	-9	-12	-	-3	-11	-6	-1	-4
Posición de reserva en el FMI	4	3	8	4	1	-	-7	...
Activos en divisas	124	-41	166	-109	-218	-295	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> A partir del año 1985, las cifras no son estrictamente comparables con las del período anterior, debido a cambios metodológicos. Desde 1989 en adelante se incluyen estimaciones de comercio no registrado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>d</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>e</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14  
**PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA**  
*(Millones de dólares)*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>	1 855	2 043	2 002	2 027	1 695	1 666	1 279	1 254
Sector público	1 825	2 010	1 969	1 995	1 670	1 637	1 249	1 218
No financiero	1 598	1 757	1 969	1 786	1 458	1 440	1 011	1 106
Gobierno central	886	979	997	686	675	719	529	645
Empresas estatales	712	778	972 <sup>c</sup>	1 100	783	721	482	461
Financiero	227	253	...	209	212	197	238	112
Sector privado	30	33	33	32	25	29	30	36
Servicio bruto de la deuda externa <sup>d</sup>	350	426	336	251 <sup>e</sup>	278	219	629	231
Amortizaciones	172	268	199	139	199	128	381	148
Intereses	178	159	137	112	79	91	248	83

**Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios <sup>f</sup>**

Deuda externa desembolsada	244.1	265.3	181.7	128.7	89.9	95.7	82.8	68.6
Servicio de la deuda externa	46.1	56.1	44.2	33.0	36.6	28.8	82.8	30.4
Amortizaciones	22.6	34.8	18.1	8.8	10.6	7.4	24.7	8.1
Intereses	23.4	20.6	12.4	7.1	4.2	5.2	16.1	4.5

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 el sector público financiero. <sup>d</sup> Se refiere al servicio devengado, y no al efectivamente pagado. <sup>e</sup> Los vencimientos fueron refinanciados con el Banco do Brasil, Cartera de Comercio Exterior (CACEX). <sup>f</sup> Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios de acuerdo con el balance de pagos.

Cuadro 15  
**PARAGUAY: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
<b>Variación media anual</b>								
Índice de precios al consumidor	31.7	21.8	23.0	26.0	38.2	24.3	15.1	18.3
Alimentos	43.5	23.9	23.8	20.4	46.4	20.1	14.9	17.3
Vivienda	13.8	19.0	19.8	33.8	34.2	25.8	14.7	18.5
Vestuario	32.8	18.0	21.8	24.6	32.6	26.5	10.9	12.4
Gastos varios	13.8	21.9	24.5	30.0	30.8	29.1	17.3	12.4
Índice de precios mayoristas	45.1	11.9	27.1	21.9	55.1	31.9	...	23.1
Agropecuarios	64.0	-1.1	35.3	18.0	76.8	41.9	...	26.5
Índice de precios implícitos del producto interno bruto	31.6	30.3	25.1	31.2	36.3	24.8	14.7	19.6
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Índice de precios al consumidor	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8	17.8	20.4
Alimentos	34.9	42.3	9.8	22.4	53.1	6.7	19.1	20.9
Vivienda	11.7	22.0	24.6	35.7	37.4	14.9	16.4	17.9
Vestuario	21.7	22.1	19.9	29.8	36.0	14.7	10.4	14.3
Gastos varios	19.4	26.8	23.3	32.8	38.4	16.8	19.4	23.1
Índice de precios mayoristas	28.1	19.7	33.7	26.1	67.2	12.4	...	14.8
Agropecuarios	28.8	12.6	52.6	20.0	96.8	14.4	...	15.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 16  
PARAGUAY: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Nominales</b>							
<b>Salarios obreros en Asunción<sup>b</sup></b>							
General	909	1 043	1 256	30.3	22.8	14.8	20.4
Industria manufacturera	863	959	1 132	31.7	17.9	11.2	18.0
Construcción	1 017	1 355	1 578	30.3	20.0	33.3	16.5
Electricidad, gas y agua	1 028	1 106	1 417	25.4	17.8	7.7	28.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	945	1 145	1 416	29.2	37.0	21.2	23.7
Comercio	915	983	1 141	22.5	14.5	7.5	16.1
Otros servicios	1 085	1 187	1 375	27.3	16.0	9.3	15.9
<b>Salarios mínimos legales</b>							
Asunción y Ciudad del Este	1 117	1 173	1 333	32.7	18.6	5.0	13.6
<b>Reales<sup>c</sup></b>							
<b>Salarios obreros en Asunción</b>							
General	102	102	104	-5.7	-1.2	-0.3	1.8
Industria manufacturera	97	94	94	-4.7	-5.2	-3.4	-0.3
Construcción	114	133	130	-5.7	-3.5	15.8	-1.5
Electricidad, gas y agua	116	108	117	-9.2	-5.2	-6.5	8.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106	112	117	-6.6	10.3	5.3	4.5
Comercio	103	96	94	-11.3	-7.9	-6.7	-1.9
Otros servicios	122	116	114	-7.9	-6.6	-5.0	-2.1
<b>Salarios mínimos legales</b>							
Asunción y Ciudad del Este	126	115	110	-4.0	-4.6	-8.6	-3.9

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, del Ministerio de Justicia y Trabajo, y de la 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 17  
**PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO**

	Miles de millones de guaraníes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación	
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 244</b>	<b>1 561</b>	<b>2 003</b>	<b>15.0</b>	<b>15.8</b>	<b>16.9</b>	<b>25.5</b>	<b>28.3</b>
Gobierno general	1 108	1 382	1 717	13.4	14.0	14.5	24.7	24.2
Resultado operativo de empresas públicas	136	179	286	1.6	1.8	2.4	32.0	59.7
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>873</b>	<b>1 240</b>	<b>1 451</b>	<b>10.5</b>	<b>12.5</b>	<b>12.2</b>	<b>41.9</b>	<b>17.1</b>
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>370</b>	<b>321</b>	<b>552</b>	<b>4.5</b>	<b>3.2</b>	<b>4.7</b>	<b>-13.2</b>	<b>71.7</b>
<b>4. Ingresos de capital</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>12</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>5.4</b>	<b>-50.2</b>
Gobierno general	11	7	10	0.1	0.1	0.1	-31.2	37.0
Empresas públicas	12	17	2	0.1	0.2	-	37.1	-88.1
<b>5. Gastos de capital</b>	<b>271</b>	<b>324</b>	<b>345</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>19.6</b>	<b>6.5</b>
Gobierno general	208	195	243	2.5	2.0	2.1	-6.0	24.4
Empresas públicas	63	129	102	0.8	1.3	0.9	104.3	-20.6
<b>6. Gasto total (2 + 5)</b>	<b>1 144</b>	<b>1 563</b>	<b>1 796</b>	<b>13.8</b>	<b>15.8</b>	<b>15.2</b>	<b>36.7</b>	<b>14.9</b>
<b>7. Resultado financiero (1 + 4 - 6)</b>	<b>123</b>	<b>22</b>	<b>219</b>	<b>1.5</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>		
<b>8. Financiamiento</b>	<b>-123</b>	<b>-22</b>	<b>-219</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.8</b>		
Externo	86	18	10	1.0	0.2	0.1		
Gobierno general	32	96	36	0.4	1.2	0.3		
Empresas públicas	54	-77	-26	0.7	-0.9	-0.2		
Interno	-249	-40	-229	-3.0	-0.5	-1.9		
Gobierno general	-99	-42	-64	-1.2	-0.5	-0.5		
Empresas públicas	-151	3	-165	-1.8	-	-1.4		
Otras fuentes	41	-	-	0.5	-	-		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social, de la Dirección General de Presupuesto y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18  
PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>974</b>	<b>1 312</b>	<b>1 537</b>	<b>11.8</b>	<b>13.6</b>	<b>12.8</b>	<b>21.0</b>	<b>34.6</b>	<b>17.2</b>
1.1 Ingresos corrientes	966	1 303	1 520	11.7	13.5	12.7	20.7	34.8	16.7
Ingresos tributarios	734	848	1 123	8.9	8.8	9.4	11.0	15.4	32.5
Impuestos directos	116	162	278	1.4	1.7	2.3	-1.4	39.7	71.6
Impuestos a la renta	94	132	174	1.1	1.4	1.5	27.5	40.5	31.7
Sobre el patrimonio	22	30	...	0.3	0.3	...	74.6	36.4	...
Otros	-	-	104	-	-	0.9	-	-	...
Impuestos indirectos	618	686	845	7.5	7.1	7.0	13.7	10.9	23.2
Sobre el comercio exterior:	165	158	208	2.0	1.6	1.7	20.2	-4.4	31.9
Importaciones	147	156	196	1.8	1.6	1.6	36.9	6.1	25.6
Exportaciones	18	2	12	0.2	-	0.1	-39.8	-90.6	500.0
Sobre el comercio interno	370	437	548	4.5	4.5	4.6	4.0	18.0	25.4
Otros	83	91	89	1.0	0.9	0.7	64.6	9.5	-2.2
Ingresos no tributarios	232	455	397	2.8	4.7	3.3	66.5	96.1	-12.7
1.2 Ingresos de capital	8	9	17	0.1	0.1	0.1	86.0	12.5	88.9
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>479</b>	<b>1 110</b>	<b>1 334</b>	<b>5.8</b>	<b>11.5</b>	<b>11.1</b>	<b>-5.5</b>	<b>131.9</b>	<b>20.2</b>
Consumo	326	656	885	3.9	6.8	7.4	7.6	101.1	34.9
Sueldos y salarios	254	535	712	3.1	5.5	5.9	8.0	110.7	33.1
Bienes y servicios no personales	72	121	173	0.9	1.3	1.4	6.2	67.4	43.0
Otros	14	44	22	0.2	0.5	0.2	-46.0	207.7	-50.0
Pago de intereses	-	89	94	-	0.9	0.8	...	...	5.7
Transferencias	138	321	333	1.7	3.3	2.8	18.8	132.3	3.7
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>488</b>	<b>193</b>	<b>186</b>	<b>5.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.6</b>			
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>130</b>	<b>212</b>	<b>230</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>24.8</b>	<b>62.2</b>	<b>8.7</b>
Formación de capital	69	135	166	0.8	1.4	1.4	7.6	95.1	23.0
Transferencias	61	77	64	0.7	0.8	0.5	61.1	25.0	-16.3
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>609</b>	<b>1 321</b>	<b>1 564</b>	<b>7.4</b>	<b>13.7</b>	<b>13.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>116.9</b>	<b>18.4</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>365</b>	<b>-10</b>	<b>-27</b>	<b>4.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>			
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-365</b>	<b>10</b>	<b>27</b>						
Interno (neto) <sup>b</sup>	-482	-96	-40						
Externo	118	105	58						
Créditos recibidos	107	126	63						
(-) Amortizaciones	1	108	162						
Variación atrasos Itaipú	12	87	157						
Otras fuentes	-	-	9						

Fuente: CEPAL, sobre la base del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social, de la Dirección General de Presupuesto, y del 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 19  
**PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

	Miles de millones de guaraníes <sup>a</sup>			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
I. Reservas internacionales netas (Millones de dólares)	1 289 975	993 611	1 272 698	61.6 58.5	51.0 44.2	-22.9 -37.4	28.0 14.3
II. Crédito interno neto	-601	-91	-219				
Sector público no financiero	-150	729	957				31.3
Gobierno central	-212	566 <sup>c</sup>	782				38.2
Entidades públicas <sup>d</sup>	62	163	175	-68.1	798.6	162.9	7.4
Sector bancario	112	170	103	5.4	-4.4	51.8	-39.4
Banco Nacional de Fomento	80	146	81	39.1	25.1	83.2	-44.5
Bancos comerciales	32	24	22	-18.2	-39.5	-25.7	-8.3
Otros activos y pasivos netos	-563	-990	-1 279				
III. Base monetaria	688	902	1 053	21.4	25.8	31.2	16.7
1. Billetes y monedas emitidas	424	578	698	41.5	30.4	36.3	20.8
Banca	44	46	62	80.3	78.1	5.5	33.6
En poder del público	380	531	636	39.0	26.5	39.8	19.7
2. Depósitos en el Banco							
Central del Paraguay	264	324	373	0.4	18.8	23.0	15.0
Encaje legal	254	291	334	-0.3	18.5	14.3	14.8
Depósitos de la banca	9	33	39	26.8	29.6	263.0	16.8

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

<sup>a</sup> Saldos a fines de año.   <sup>b</sup> Cifras preliminares.   <sup>c</sup> Incluye contabilización de pagos atrasados de intereses sobre la deuda externa del sector público.   <sup>d</sup> Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 20  
**PARAGUAY: BALANCE MONETARIO <sup>a</sup>**

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
Base monetaria	688	902	1 053	21.4	25.8	31.1	16.8
Dinero (M1)	625	817	973	27.7	27.5	30.6	19.2
Efectivo en poder del público	380	531	636	39.0	26.4	39.9	19.7
Depósitos a la vista	245	285	337	13.1	29.1	16.2	18.2
Factores de expansión neta (M3)	1 510	2 184	2 855	35.0	34.9	44.6	30.8
Reservas internacionales netas	1 471	1 303	1 672	53.4	46.3	-11.4	28.3
Crédito interno neto	-885	-1 367	-1 882				
Sector público	-280	555	676	10.1	189.9	-298.2	21.8
Gobierno Central	-272	470	573	-8.6	459.7	-272.8	21.9
Resto del sector público	-8	85	103	39.1	-83.3	-1 162.5	21.2
Sector privado	1 226	1 700	2 287	36.0	82.3	38.7	34.5
Otras cuentas (neto)	-1 831	-3 622	-4 845				
Cuasidinero	885	1 367	1 882	41.4	40.7	54.5	37.7
En moneda nacional	431	611	725	25.1	29.4	41.8	18.7
Depósitos de ahorro a plazo	332	415	461	34.4	3.2	25.0	11.1
Otros depósitos	99	196	264	-57.4	760.9	98.0	34.7
En moneda extranjera	454	756	1 157	65.8	53.5	66.5	53.0
<b>Porcentajes</b>							
Multiplicadores monetarios <sup>c</sup>							
M1/Base monetaria	90.9	90.5	92.4				
M2/Base monetaria	153.5	158.3	161.3				
M3/Base monetaria	219.5	242.1	271.1				
Coefficiente de dolarización <sup>d</sup>	29.7	47.4					

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

<sup>a</sup> Saldos a fines de año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Calculados sobre la base del promedio anual de los saldos mensuales de la base monetaria, de M1, M2 y M3; M2 = M1 + cuasidinero en moneda nacional. <sup>d</sup> Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M2.

Cuadro 21  
**PARAGUAY: ASIGNACIÓN SECTORIAL DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>a</sup>**

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Bancos comerciales</b>							
<b>Total</b>	<b>853</b>	<b>1 199</b>	<b>1 655</b>	<b>40.2</b>	<b>62.3</b>	<b>40.5</b>	<b>38.1</b>
Agropecuario	165	209	266	24.4	3.2	26.7	27.0
Agrícola	133	165	216	24.2	-4.9	23.8	31.1
Ganadero	32	44	49	25.8	59.5	38.9	11.6
Industrial	115	125	159	7.6	56.2	8.2	27.6
Manufacturas	108	116	147	6.4	50.1	7.0	26.9
Construcción	7	9	12	90.0	289.5	24.3	35.9
Comercio interno	365	533	828	47.5	105.4	46.0	55.2
Exportación	119	157	206	106.3	44.2	31.6	31.5
Otros	88	174	197	85.1	183.3	98.0	12.9
<b>Banco Nacional de Fomento</b>							
<b>Total</b>	<b>206</b>	<b>285</b>	<b>340</b>	<b>22.1</b>	<b>40.4</b>	<b>38.2</b>	<b>19.4</b>
Agropecuario	172	236	273	29.2	40.1	37.2	15.7
Agrícola	167	230	260	29.8	40.1	37.9	13.0
Ganadero	5	6	13	12.5	41.7	15.7	120.1
Industrial	17	38	51	-5.3	-14.3	126.2	35.1
Manufacturas	17	38	51	-5.3	-14.3	126.2	35.1
Comercio interno	7	9	8	-36.6	173.1	22.5	-5.2
Exportación	9	1	6	-	-	-89.9	525.4
Otros	1	1	2	375.0	-31.6	-	-
<b>Total</b>							
<b>Total<sup>c</sup></b>	<b>1 292</b>	<b>1 647</b>	<b>2 180</b>	<b>35.9</b>	<b>60.0</b>	<b>27.5</b>	<b>32.4</b>
Agropecuario <sup>d</sup>	407	511	609	31.2	18.1	25.7	19.2
Agrícola <sup>d</sup>	300	395	476	26.7	15.8	31.5	20.6
Ganadero <sup>d</sup>	106	116	133	47.0	25.0	9.3	14.4
Industrial	295	260	325	11.6	76.6	-11.9	24.7
Manufacturas	206	154	198	3.6	125.1	-25.5	28.9
Construcción <sup>e</sup>	89	107	127	23.1	18.0	19.4	18.5
Comercio interno	373	542	836	44.7	106.4	45.5	54.2
Exportación	128	158	212	106.3	55.0	23.1	34.3
Otros	89	176	199	91.9	170.9	96.5	13.3

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

<sup>a</sup> Saldos a fines de año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye el Fondo Ganadero y el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. <sup>d</sup> Incluye el Fondo Ganadero. <sup>e</sup> Incluye el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo para la Vivienda.

Cuadro 22  
**PARAGUAY: TASAS DE INTERÉS**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
Diciembre	29.3	48.2	13.4	30.0	-18.3	-6.3
1991						
Junio	26.5	42.1	26.5	42.1	31.3	47.5
Diciembre	19.5	30.8	23.9	35.6	-9.1	-0.6
1992						
Junio	21.3	31.5	2.7	11.3	5.6	14.4
Septiembre	21.6	...	6.3	...	0.8	...
Noviembre	23.1	...	2.9	...	3.4	...
Diciembre	22.4	34.5	16.7	28.2	5.0	15.4
1993						
I	23.9	34.0	-2.9	4.9	-2.8	5.1
II	23.7	33.5	8.3	16.9	14.5	23.6
III	24.5	34.8	8.8	17.8	13.5	22.9
IV	24.2	35.8	-1.3	7.9	11.3	21.6

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.