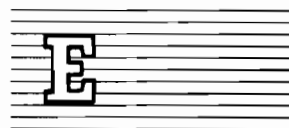


C

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA

LC/L.694/Add.4  
Octubre de 1992

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

## ESTUDIO ECONOMICO

### DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1991

PARAGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1991* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.694 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El Volumen II del estudio, que contiene la evolución económica por países, se publicará posteriormente.

### **Notas explicativas**

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

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

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

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

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

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

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

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

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

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

## PARAGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el marco de una política económica que logró un nuevo superávit del sector público no financiero y restringió el crédito interno de la autoridad monetaria, la inflación cayó de 44% el año precedente —cuando había sido la más alta en décadas— a 12%. Las elevadas tasas de interés vigentes en el mercado local incentivaron una masiva afluencia de divisas, la que tendió a apreciar la moneda nacional y alimentó una fuerte expansión del cuasidinero y, con ello, del crédito de los bancos comerciales. La aceleración consiguiente de la demanda interna no llegó a traducirse en presiones excesivas sobre los precios debido a que fue canalizada en buena medida a la adquisición de bienes importados. El abultado incremento de las compras al exterior llevó a que el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos, excedentario en los dos años anteriores, resultara ahora ampliamente negativo, pero el ingreso de capitales externos no sólo financió la brecha, sino que hizo posible por tercer año consecutivo el incremento de las reservas internacionales. En cambio, el ritmo de expansión del PIB siguió debilitándose, debido en lo fundamental a las adversas condiciones climáticas que soportó la actividad agropecuaria, de gran incidencia en la economía paraguaya, con lo que el producto interno bruto por habitante se mantuvo estancado, en el entorno del nivel que ya había anotado en 1980. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El comportamiento monetario del sector público fue contractivo durante la mayor parte del año, ayudando a esterilizar parte de la liquidez originada por la adquisición de divisas. La merma de los ingresos reales y el incremento de los gastos determinaron que el resultado financiero del gobierno central se transformara de un superávit equivalente a 3% del PIB, en un déficit de casi medio punto porcentual. Sin embargo, la

mejor gestión de las empresas públicas y los entes descentralizados permitió que el sector público no financiero cerrara con un excedente del orden de 1.5% del producto.

Pese a la disminución del crédito al sector público, la política monetaria no estuvo exenta de tensiones. En efecto, la combinación de tasas de interés internas atractivas y estabilidad cambiaria propició una abundante oferta de divisas. Su adquisición por parte del Banco Central, empeñado en evitar un retroceso nominal de la cotización del dólar, redundó en un considerable incremento de reservas internacionales y, por ende, en una expansión monetaria superior a la compatible con el programa antiinflacionario. Para atenuar tales efectos se efectuaron operaciones de mercado abierto, mediante la colocación de letras de regulación monetaria, y se contrajo el crédito subsidiado al sector privado, por la vía de reducir el monto y de elevar la tasa de interés de los redescuentos.

La mantención del tipo de cambio nominal en presencia de una considerable afluencia de divisas por concepto de retorno de exportaciones, desembolsos de préstamos y capitales de corto plazo se obtuvo en el primer semestre a expensas de un importante incremento de las reservas internacionales. Para desincentivar el ingreso de capitales de corto plazo el Banco Central elevó la tasa de encaje de los depósitos en moneda extranjera. Hacia fines del año la posición diaria en divisas de los bancos privados fue incrementada al 50% de su capital integrado y reservas, medida que provocó un aumento de la demanda por moneda extranjera y, por tanto, de la cotización del dólar.

El diferencial de intereses entre las tasas internas y externas de interés, en especial si se tiene en cuenta el equivalente en dólares de las tasas en moneda nacional debido a la estabilidad

Gráfico 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

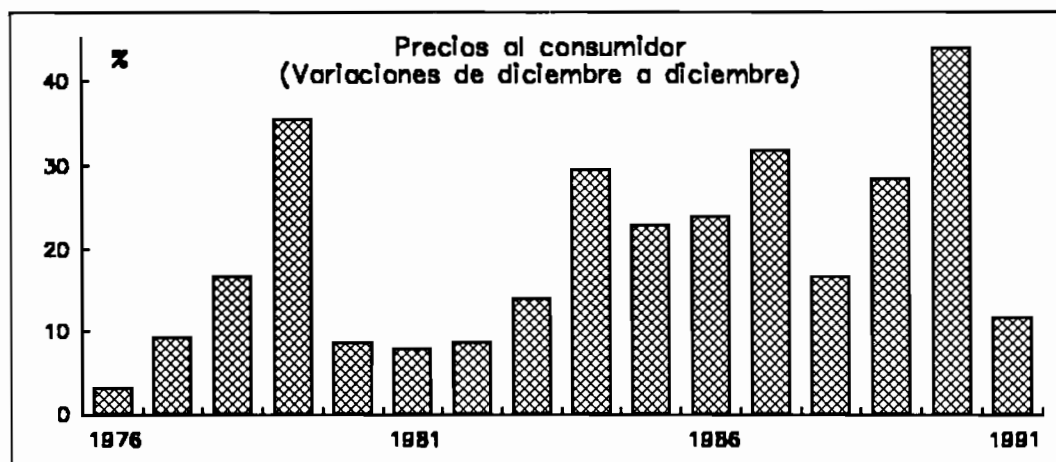
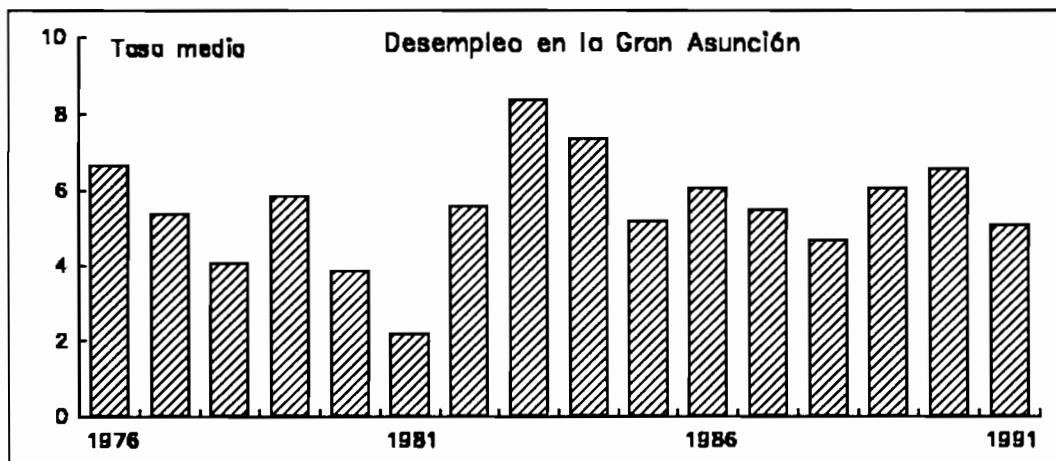
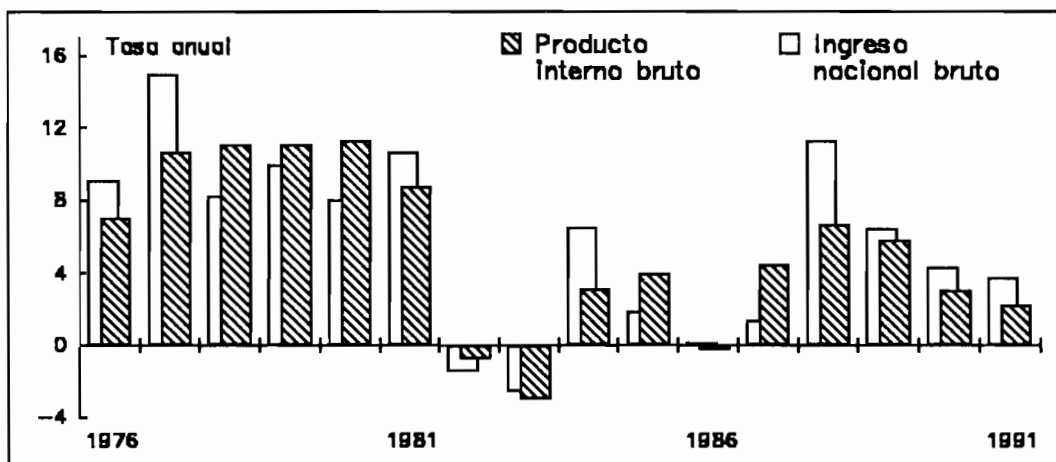
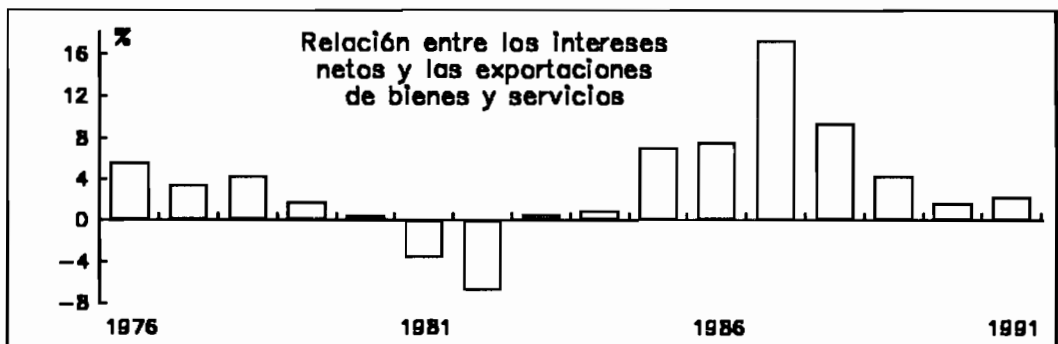
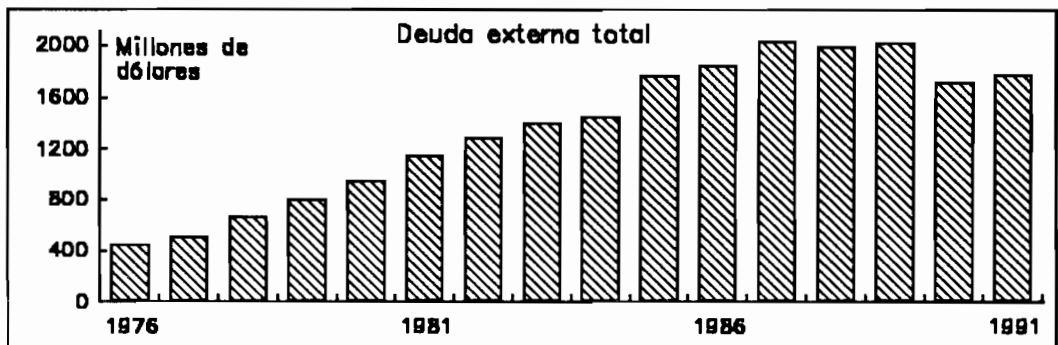
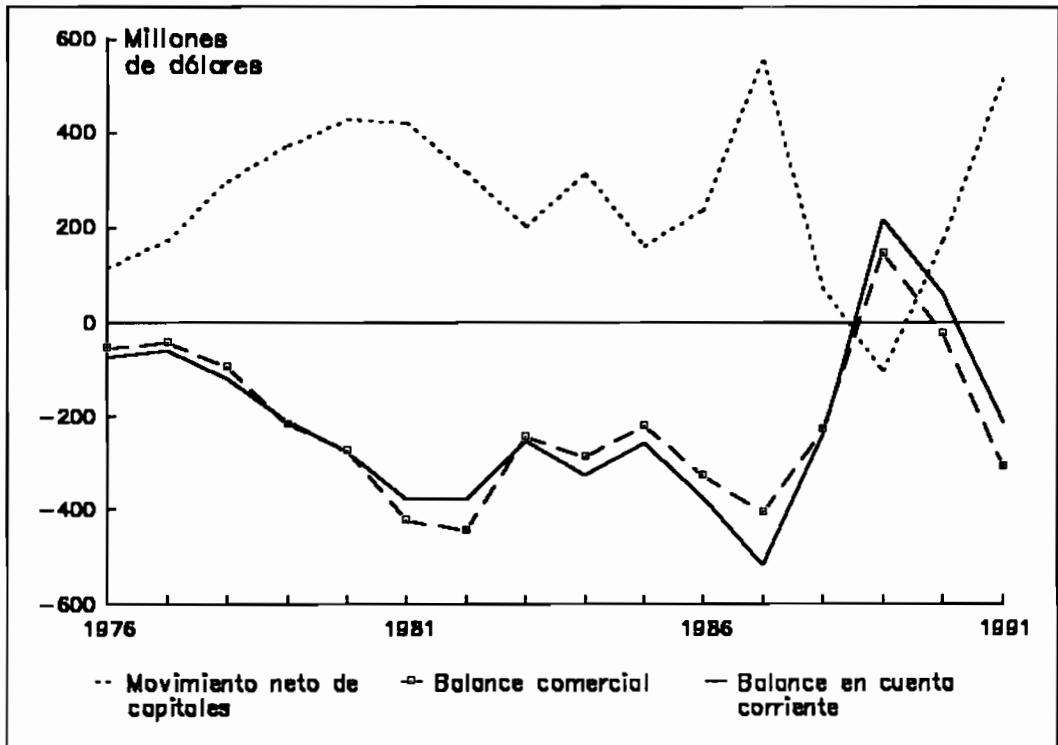


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

del tipo de cambio nominal, incentivó los depósitos a plazo en el sistema bancario, lo que condujo a la ampliación del crédito al sector privado. Esto contribuyó a estimular la demanda interna, tanto de consumo como de inversión, y determinó un elevado crecimiento de las importaciones.

El valor de las exportaciones, que habían estado ampliándose a ritmo espectacular, con un incremento acumulado del orden de 125% en el anterior trienio, anotaron un retroceso de casi 2%, atribuible al debilitamiento de la demanda externa de carne, al deterioro del precio del algodón y a la baja de la cosecha de soja. Esta combinación de aumento de las importaciones y caída de las exportaciones provocó un déficit cercano a los 215 millones de dólares en la cuenta corriente. Sin embargo, el voluminoso ingreso de capitales privados de corto plazo, registrado en la cuenta errores y omisiones del balance de pagos, junto al aumento de la inversión directa y al crédito de proveedores, excedió en gran medida ese desequilibrio, con lo cual el Banco Central incrementó sus reservas internacionales en 300 millones de dólares.

Los tropiezos en las gestiones para suscribir un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional impidieron que el país renegociara sus obligaciones comerciales con el Club de París, de modo que la deuda externa no registró variaciones significativas. El monto de las obligaciones vencidas e impagas de la deuda pública externa ascendió a fines de 1991 a unos 530 millones de dólares, cifra equivalente a 30% de la deuda total.

Como el incremento de la demanda interna se canalizó en buena medida hacia importaciones, no repercutió mayormente sobre la inflación interna. Además, los salarios mínimos y los precios y tarifas del sector público permanecieron congelados y se logró un acuerdo con sectores empresariales para mantener los precios de algunos productos esenciales.

La mayor parte de los componentes de la demanda interna crecieron a tasas elevadas. Así, al aumento de 10% que anotó el consumo privado –partida que incluye parte del comercio exterior

no registrado– se sumó uno de casi 9% de la inversión interna. Sin embargo, por el hecho mismo de haberse volcado a importaciones, la mayor demanda no logró impedir que siguiera debilitándose el ritmo de crecimiento de la actividad económica. La contracción del producto agrícola y la atonía de la industria manufacturera determinaron el estancamiento de la producción de bienes y coadyuvaron a la subida de la tasa nacional de desempleo. De este modo, la modesta expansión del producto interno bruto descansó en los servicios básicos y en el comercio, que genera casi un cuarto del total.

La actividad agrícola, que aporta cerca de un tercio del PIB, se vio enfrentada a la persistencia de adversas condiciones climáticas y a la baja de los precios internacionales, debido a la cual su producto sufrió una caída superior a 4%, retroceso que fue en buena medida compensado por incrementos de producción en los rubros pecuario y silvícola. A su vez, la industria manufacturera se estancó, tanto por el encarecimiento del crédito y la competencia de las importaciones, como por la menor oferta de materias primas agropecuarias. La construcción repuntó, al impulso del programa oficial de viviendas básicas. Por otro lado, el dinamismo del subsector eléctrico se mantuvo, gracias al funcionamiento a plena capacidad de la represa de Itaipú y a la extensión de las redes de electrificación rural.

En consonancia con la política económica de liberalización cambiaria y de comercio exterior, Paraguay se incorporó al Tratado de Asunción (MERCOSUR), en el que participan además Argentina, Brasil y Uruguay, con el objeto de avanzar hacia la constitución de un mercado común, proceso que ha de concluir a comienzos de 1995. Además, hacia fines del año se aprobó en el Congreso una reforma tributaria que, entre otras modificaciones, implanta el impuesto al valor agregado en sustitución del tributo sobre las ventas y crea un gravamen unificado sobre la actividad industrial y comercial de las empresas unipersonales.

## **2. La evolución de la actividad económica**

La oferta global creció 6%, favorecida por un vigoroso aumento de las importaciones de bienes

y servicios. Por el lado de la demanda global, la inversión bruta y el consumo constituyeron los

componentes dinámicos, en tanto que las ventas al exterior, que habían aumentado en forma espectacular en el bienio precedente experimentaron un retroceso, fruto de la merma de producción en algunos rubros y del deterioro de los precios internacionales de los principales productos de exportación del país.

El mayor ingreso de las personas en términos de dólares y la generosa disponibilidad de créditos de consumo imprimieron gran dinamismo al consumo privado, especialmente de bienes importados, mientras que el ritmo de expansión del consumo del gobierno se duplicó. Es importante recordar que el consumo privado se calcula en forma residual, por lo que incluye parte del comercio exterior no registrado. (Véase el cuadro 3.)

La inversión interna bruta se expandió 9%, elevando así a 25% su significación respecto del PIB. El repunte de la construcción fue acompañado de un incremento sólo modesto de la inversión en maquinaria y equipos, después del espectacular auge del bienio precedente.

El estancamiento observado en la producción de bienes se debió principalmente al retroceso del sector agropecuario, que hasta fines de los años ochenta acusaba gran dinamismo. La disminución de las cosechas agrícolas (-4%) no alcanzó a ser compensada, dentro de este sector, por el incremento de las actividades pecuaria y forestal. Por su parte, el empuje de la industria manufacturera siguió debilitándose, con un crecimiento esta vez de apenas 1%. La actividad de la construcción se amplió 3%, sobre la base de la edificación de viviendas, arrastrando además a la minería, de la que obtiene buena parte de sus insumos.

El desempeño del sector de servicios básicos continuó siendo satisfactorio, con una expansión de 7%, al impulso del subsector de electricidad, gas y agua, cuyo producto aumentó cerca de 10%, al alcanzarse la plena utilización de la capacidad instalada de la represa de Itaipú y expandirse las redes de electrificación. Por su parte, los transportes y comunicaciones crecieron 5%, evidenciando el mejoramiento de las telecomunicaciones dentro y fuera del país.

El comercio y los servicios financieros siguieron desarrollándose a ritmo semejante al de años anteriores (4%), sobre la base de la distribución de bienes, fundamentalmente de los

importados, y de la creciente intermediación financiera. (Véase el cuadro 5.)

Las adversas condiciones climáticas provocaron sustanciales bajas (soja -22%, caña de azúcar -32%, trigo -30%) en la producción de los principales rubros agrícolas. Sin embargo, el desempeño de los restantes cultivos fue satisfactorio, observándose aumentos en las cosechas de maíz, mandioca, frijoles y algodón. En el sector pecuario, la disminución de las ventas de carne al exterior afectó el faenamiento de ganado vacuno, ya que para la exportación de dicho producto el país depende del mercado brasileño, el cual sustituyó sus importaciones paraguayas por productos subsidiados provenientes de la Comunidad Económica Europea. No obstante, la mayor producción de ganado porcino, de aves y de leche hizo posible que la actividad pecuaria se expandiera en alrededor de 6%.

El sector forestal creció 4%, debido al incremento de la demanda de maderas para la construcción y al aumento de las exportaciones. (Véase el cuadro 6.)

El valor de la producción de la industria manufacturera permaneció estancado. El retroceso de la producción agrícola, la caída de la demanda externa de carne de vacuno, el mayor costo de los créditos y el abaratamiento relativo de los productos importados determinaron una menor producción de la industria alimentaria y de pieles y cueros. También se observaron importantes retrocesos en las ramas de confecciones y otros productos químicos. (Véase el cuadro 8.)

La tasa de desocupación a nivel nacional subió tres puntos porcentuales, superando así el 10%, a causa de la baja de la actividad agrícola y del estancamiento industrial. En tanto que el incremento de la PEA bordeó el 3%, la cantidad de puestos de trabajo acusó una leve baja. Sin embargo, las encuestas de hogares efectuadas en la Región Metropolitana de Asunción detectaron una disminución de un punto porcentual y medio en la tasa de desempleo, lo que se asocia al dinamismo de los servicios, especialmente el comercio. Por otro lado, la migración transitoria de mano de obra paraguaya para satisfacer la demanda ocasionada por el auge de la construcción en Buenos Aires redujo la oferta interna de trabajo y coadyuvó a un descenso de la desocupación urbana. (Véase el cuadro 9.)

### 3. El sector externo

La fuerte ampliación del déficit en el balance comercial, a 310 millones de dólares, fue consecuencia de una caída (-7%) de las exportaciones de bienes y de un sustancial incremento de las internaciones de este tipo de productos.

La baja de las ventas al exterior fue resultado principalmente de la disminución del volumen exportado, si bien, además, el valor unitario de aquéllas se contrajo 1%. Las importaciones registraron un aumento de casi 19%, pero la baja de su valor unitario, debido al descenso del precio internacional del petróleo, atenuó el incremento del valor de las mismas. (Véanse los cuadros 10 y 11.)

#### a) El comercio exterior

Las exportaciones tradicionales registradas cayeron abruptamente. En el caso de la soja, las adversas condiciones climáticas determinaron una disminución de 22% en las cosechas; de otro lado, la agudización del deterioro del precio internacional llevó a una caída del orden de 40% en las exportaciones registradas de este producto, con lo que su significación dentro del total se redujo de 19% a 12%. Las ventas de carne disminuyeron 38% debido a que el principal comprador, Brasil, decidió volcar su demanda hacia los productos subsidiados de la CEE. El precio internacional del algodón se fue erosionando a lo largo del año, de modo que pese a que la cosecha subió 13%, las ventas al exterior cayeron 4%. Estos tres productos constituyen 80% del total de exportaciones registradas. (Véase el cuadro 10.)

Las importaciones registradas de bienes aumentaron 7%, mientras que las no registradas, cuya significación sobre el total se había el año anterior reducido a la mitad, repuntaron vigorosamente. La disminución del tipo de cambio real y el abaratamiento relativo de los productos brasileños habrían incentivado las compras de bienes de consumo en dicho país, que es una de las principales fuentes de abastecimiento del comercio no registrado. La baja del precio internacional del petróleo redundó en una disminución de las adquisiciones de combustibles y lubricantes, uno de los hechos más destacados en lo tocante a las importaciones

registradas. También se contrajo la internación de bienes de capital, después de que ésta se duplicara el año precedente, en respuesta a la ley de incentivo a las inversiones; así y todo, este rubro continuó representando más de dos quintos del total registrado. Dentro de los bienes de consumo duraderos, las internaciones de automóviles se expandieron en forma espectacular. (Véase el cuadro 14.) Como parte de la política gubernamental tendiente a la simplificación del sistema arancelario, a fines de año se aprobó una ley que amplía la lista de productos de importación sujetos a tributo único (7%).

#### b) El balance de pagos

La brecha cercana a 215 millones de dólares en la cuenta corriente obedeció principalmente al abultado déficit del comercio de bienes. (Véase el cuadro 15.) El servicio de factores generó un superávit cercano a los 100 millones de dólares, gracias al pago de regalías y compensaciones por el uso de Itaipú. También el turismo obtuvo un excedente, en este caso superior a 20 millones de dólares, debido al importante incremento experimentado por el número de visitantes. (Véase el cuadro 16.)

El ingreso neto de capitales de largo plazo continuó siendo exiguo, puesto que el país permaneció marginado de los mercados financieros, a causa de los tropiezos sufridos por la renegociación de su deuda externa con la banca comercial. El balance de pagos registró un ingreso neto de largo plazo de 56 millones de dólares, mientras que en los 85 millones considerados en el flujo de corto plazo se incluyeron 64 millones correspondientes a atrasos con el Club de París. Sin embargo, el balance en la cuenta de capital ascendió a 520 millones, debido al abultado monto (350 millones) de la cuenta errores y omisiones, la cual estaría reflejando una importante afluencia de capitales de corto plazo y una fracción de las exportaciones no registradas a países vecinos. Este saldo de la cuenta capital permitió no sólo financiar el déficit en cuenta corriente, sino que incrementar en 300 millones de dólares las reservas internacionales.

### c) La política cambiaria

En el marco de un esquema de tipo de cambio flotante, las autoridades procuraron evitar el retroceso de la cotización nominal del dólar, ya que, pese al deterioro de los precios de los principales rubros paraguayos de exportación y al vigoroso incremento de las importaciones de bienes, la oferta en el mercado de divisas fue ampliamente excedentaria.

Luego de un alza de 4% en enero, el tipo de cambio con el dólar experimentó sólo pequeñas fluctuaciones a lo largo del año. (Véase el cuadro 12.) En diciembre el Banco Central estableció para la posición diaria en divisas en poder de los bancos un tope equivalente al 50% del capital integrado y reservas de cada institución, medida que hizo aumentar la demanda, elevando el valor del dólar. El tipo de cambio real efectivo de las importaciones, sin embargo, se depreció sólo 5%, debido a la creciente incidencia del comercio con Argentina. El tipo de cambio efectivo de las exportaciones, que asigna baja ponderación al intercambio con este vecino, experimentó un retroceso mayor (-14%).

### d) La deuda externa

El Paraguay no logró en 1991 renegociar la deuda externa contraída con los acreedores del Club de París y con la banca comercial, por lo cual siguió acumulando atrasos en el servicio de estas obligaciones y se le mantuvo marginado del acceso a nuevos préstamos de estas fuentes.

De los casi 1800 millones de dólares a que llegó la deuda externa acumulada a fines de 1991, poco más de la mitad estaba conformado por compromisos asumidos con los acreedores del Club de París; el 36% por préstamos contratados con organismos multilaterales; y el resto, por

obligaciones contraídas con la banca comercial. (Véase el cuadro 17.)

A fines de año, las deudas de las empresas públicas y del gobierno central constituían 46% y 43%, respectivamente, de aquel saldo. En el último trimestre, algunas empresas públicas fueron declaradas sujetas a privatización por el Congreso, quien facultó al Ejecutivo para que negociara sus pasivos. Las remesas por concepto de servicio de la deuda pública bordearon los 170 millones de dólares, de los cuales unos 100 millones se destinaron a cancelar obligaciones con los organismos multilaterales; poco más de 60 millones, al Club de París; y el resto a la banca comercial. Sin embargo, los atrasos de la deuda pública externa acumulados a fines de 1991 excedieron de 530 millones de dólares, correspondiendo 405 millones al principal y una cifra cercana a 130 millones a intereses vencidos e impagos. El 62% de los pagos en mora correspondía a los acreedores del Club de París y otro 32% a la banca comercial.

Esta acumulación de atrasos fue consecuencia en lo fundamental de la decisión de las autoridades de suspender parcialmente los pagos, a la espera de una renegociación con los acreedores del Club de París y de la banca comercial. Sin embargo, los intentos por llegar a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, trámite que constituye un requisito previo para entablar las conversaciones con tales acreedores, resultaron en definitiva estériles.

La deuda externa desembolsada representó el 105% de las exportaciones, coeficiente cuyo deterioro obedeció a la baja de estas últimas. La moratoria parcial del servicio contribuyó a que, en los hechos, éste representara apenas un décimo de las exportaciones.

## 4. Los precios y las remuneraciones

El principal logro de la política económica fue la drástica reducción inflacionaria, merced a la cual la variación acumulada anual de precios al consumidor cayó de 44% a 12%. Más acentuado todavía fue la desaceleración de los precios mayoristas, que después de subir 67% el año precedente, lo hicieron en sólo 12% en 1991. (Véase el cuadro 18.) A este resultado contribuyeron principalmente la severa política

monetaria del Banco Central, el alto grado de apertura comercial en un marco de estabilidad del tipo de cambio nominal, y la congelación de precios y salarios.

La estabilidad cambiaria influyó positivamente sobre los precios de los productos importados, especialmente de los alimentos, de elevada ponderación en la canasta. Por otra parte, se congelaron las tarifas de los servicios públicos y se

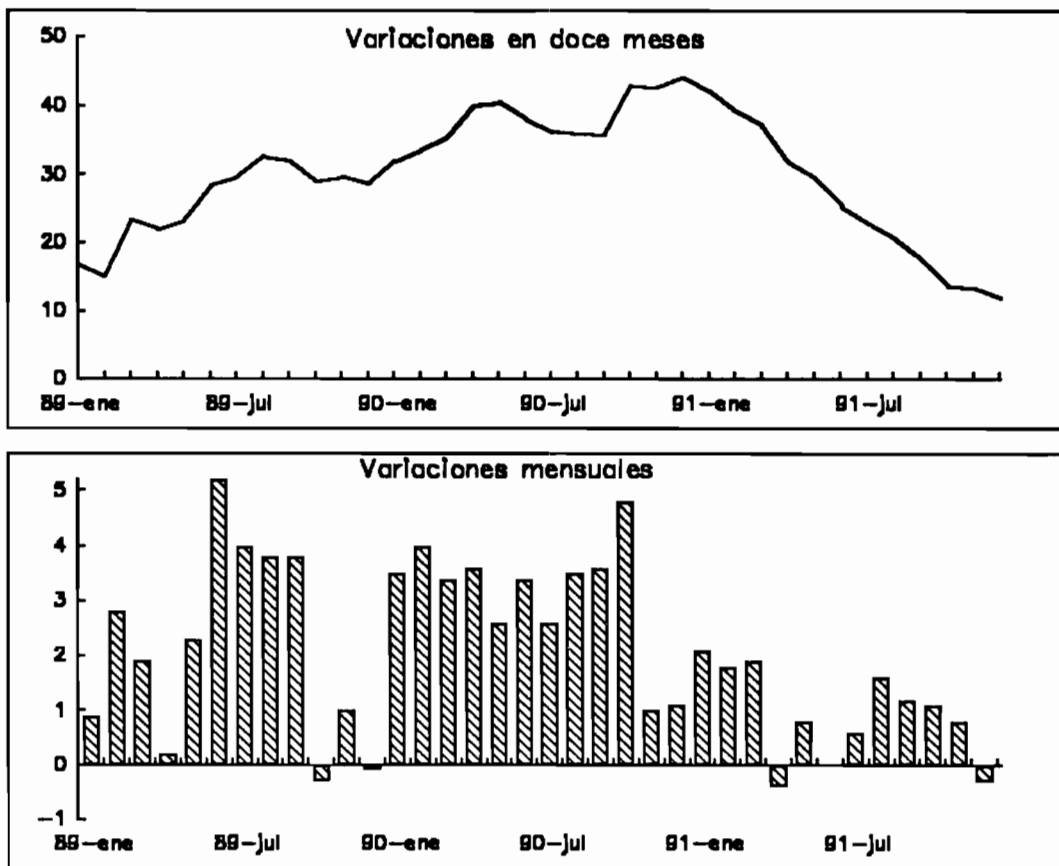
logró un acuerdo con los empresarios para mantener los precios de los productos de consumo básico. En consonancia con lo dispuesto en la política de estabilización, no se otorgaron reajustes al salario mínimo, pese a las presiones sindicales.

El incremento medio mensual del índice de precios fue de 0.9%, observándose variaciones negativas de -0.4% y -0.3% en abril y diciembre, y de cero en junio. El grupo alimentos fue el componente de menor variación (7%) dentro la canasta, debido a que las alzas de los precios de productos lácteos y panificados fueron contrarrestadas por bajas en los de la carne de vacuno, frutas, papa, huevos. El ítem que más

subió fue el de gastos varios, como reflejo de la trayectoria de los costos del transporte privado, la recreación, la educación y los seguros médicos.

Como parte de la política de estabilización de precios, se mantuvo congelado el salario mínimo, el que en términos reales sufrió así una baja de casi 5%, bastante superior a la experimentada por el poder de compra del conjunto de los salarios obreros (-1%). El estancamiento industrial provocó un deterioro del orden de 5% en las remuneraciones reales pagadas en este sector. La baja fue más moderada en la construcción, dado el repunte evidenciado por esta actividad. (Véase el cuadro 19.)

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

La significación del superávit del sector público consolidado, que el año precedente había excedido de 3% del producto, se contrajo a la mitad, como consecuencia de la aparición de un déficit en la ejecución financiera del gobierno central. Esta, que había cerrado con un superávit equivalente a 3% del PIB en 1990, acusó ahora una brecha de casi medio punto porcentual. Por el contrario, las empresas públicas y los entes descentralizados mejoraron sus resultados, atenuando así el desequilibrio del gobierno central. (Véase el cuadro 20.)

Mediante la contracción de la oferta monetaria, sobre la base de la reducción del crédito neto solicitado al Banco Central, la política fiscal procuró brindar apoyo a los esfuerzos en favor de la estabilización de precios.

La significación de los ingresos corrientes del gobierno central declinó levemente, en tanto que la de los gastos corrientes acusó un alza de casi dos puntos porcentuales, debido a lo cual el ahorro corriente, medido en valores nominales, se contrajo a la mitad del anotado el año anterior. La merma en los ingresos tributarios estuvo determinada por una baja en la recaudación de los impuestos indirectos, atribuible en parte a un incremento de evasión. Esta se habría visto incentivada por las expectativas de refinanciación de deudas impositivas que suscitó la puesta en marcha de la reforma tributaria. La mantención de las remesas por los derechos de Itaipú permitió que los ingresos no tributarios conservaran su significación del orden de 2% del producto. Por su parte, los gastos corrientes se expandieron, en respuesta a incrementos salariales y pago de aguinaldos en el sector público y a la ampliación de las transferencias al sector privado. También se elevaron los gastos de capital, aunque sus niveles continuaron siendo muy exiguos. (Véase el cuadro 21.)

Hacia fines de año se aprobó una reforma tributaria que contempla la sustitución del impuesto a las ventas por otro sobre el valor agregado, y la implantación de un "tributo único", que gravará la actividad industrial y comercial de las pequeñas empresas unipersonales. Se mantuvieron sin grandes modificaciones los impuestos sobre la renta, el

inmobiliario y el selectivo sobre consumos (bebidas, tabacos, etc.). Se estableció, asimismo, un gravamen sobre la comercialización interna de ganado, en reemplazo del impuesto a la renta sobre esta actividad.

La política monetaria se enmarcó en un programa de control de los agregados monetarios, con vistas a frenar la trayectoria ascendente de la inflación del bienio anterior. La expansión de la base monetaria en el primer semestre fue consecuencia de la acumulación de reservas internacionales del Banco Central, ya que éste intervino en el mercado para aliviar las presiones al descenso del tipo de cambio derivadas del importante influjo de divisas. El pago de un interés superior al vigente en los mercados internacionales por los depósitos en dólares y la estabilidad del tipo de cambio atrajeron al país crecientes flujos de capitales de corto plazo. El efecto expansivo de la compra de divisas fue compensado en parte por la disminución del crédito neto al sector público y por operaciones de mercado abierto, a lo que se agregó un menor desembolso por redescuentos.

En el segundo semestre, la liberación de parte de los depósitos oficiales y la rebaja de 37% a 30% del encaje legal sobre los depósitos en moneda nacional a la vista o a plazo se tradujeron en un nuevo incremento de la liquidez. Además, aumentaron los montos de los redescuentos otorgados a los bancos para financiar la siembra, cosecha y comercialización de algodón, soja, trigo y, en menor medida, de caña de azúcar y de arroz. Al mismo tiempo, para desincentivar el crédito en moneda extranjera, se incrementó el encaje para los depósitos en esta modalidad, de 20% a 25%.

Debe señalarse que durante el primer semestre se habían impuesto límites a los montos de los redescuentos, en tanto que las tasas de interés se fijaban en niveles cercanos al costo de captación de los bancos, reduciéndose así el subsidio que se otorgaba a través de este mecanismo. Esto llevó a que se incrementaran los préstamos en moneda extranjera, cuya concesión había sido autorizada a fines del año anterior. A partir de agosto se redujo la tasa de interés de los redescuentos,

observándose una inmediata demanda por este mecanismo de crédito.

En 1991 la base monetaria se expandió 26%. En el primer semestre el incremento fue de 17%, respecto del nivel de diciembre de 1990. En el segundo semestre la expansión fue de sólo 8%, tomando como referencia el saldo de junio. (Véase el cuadro 24.)

El medio circulante ( $M_1$ ) se amplió 28% en el año, pero el cuasidinero en moneda nacional se elevó 45% y los depósitos en moneda extranjera aumentaron cerca de 60%, debido a la elevada rentabilidad que se les ofrecía. La brecha entre las tasas de interés abonadas en el mercado

estadounidense y la equivalente en dólares alcanzó magnitud considerable. (Véase el cuadro 25.) Las tasas pasivas de interés en moneda local se transformaron en positivas a partir del segundo trimestre; aunque luego mostraron una disminución importante, volvieron a repuntar en los últimos meses.

Espectacular dinamismo, dentro del crédito al sector privado, mostró el destinado al comercio interno. Al duplicarse, éste alcanzó niveles similares al concedido al sector agropecuario e hizo posible el financiamiento del auge del consumo privado.

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	112.5	112.1	117.2	125.1	132.5	136.6	139.8
Ingreso nacional bruto	110.8	112.9	113.2	114.7	127.7	136.1	142.1	147.6
Población (millones de habitantes)	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0	4.2	4.3	4.4
Producto interno bruto por habitante	95.1	95.9	92.7	94.1	97.5	100.3	100.5	100.0
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>c</sup>	127.2	156.3	167.2	179.7	187.5	195.3	195.3	168.8
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-1.0	-1.5	0.6	0.2	0.7	1.5	3.0	-0.4
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	...	...	...	7.2	7.3	7.2	6.6	6.2
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	7.3	5.1	6.1	5.5	4.7	6.1	6.6	5.1
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	3.2	4.0	-0.3	4.5	6.7	5.9	3.1	2.3
Producto interno bruto por habitante	-	0.9	-3.3	1.5	3.6	2.9	0.2	-0.5
Ingreso nacional bruto	6.6	1.9	0.2	1.4	11.3	6.5	4.4	3.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-3.5	-2.2	-4.4	12.3	7.7	5.6	-5.7	-1.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	23.3	8.1	22.9	1.3	43.2	31.9	19.8	-1.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	21.5	-2.5	29.7	7.9	13.3	-1.7	34.9	14.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	35.0	-15.1	2.6	-7.8	8.2	-6.0	2.7	4.3
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	289	-221	-330	-406	-229	146	-23	-309
Servicio de factores	-38	-38	-47	-111	-16	66	81	94
Balance en cuenta corriente	-325	-258	-375	-515	-243	214	61	-213
Balance en cuenta de capital	311	160	235	553	75	-102	171	520
Variación de las reservas internacionales netas	-18	-101	-120	50	-173	109	252	307
Deuda externa bruta desembolsada <sup>f</sup>	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027	1 725	1 788

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 en la metodología. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Corresponde al tipo de cambio paralelo o libre de las exportaciones. <sup>d</sup> Tasa media anual en la Gran Asunción. <sup>e</sup> Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción. <sup>f</sup> Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1980	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	136.1	142.1	147.6	99.9	102.7	104.0	105.5
a) Producto interno bruto	132.5	136.6	139.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	1.3	2.3	3.6
c) Ingresos netos de factores del exterior	-1 327.3	-1 629.1	-1 923.6	-0.1	1.4	1.6	1.9
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	58.1	83.9	87.1	0.1	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>b</sup>	1980	1991 <sup>b</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>139.2</b>	<b>152.8</b>	<b>162.4</b>	<b>120.7</b>	<b>140.2</b>	<b>6.6</b>	<b>4.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.3</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	132.5	136.6	139.8	100.0	100.0	6.7	5.9	3.1	2.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	171.8	231.2	271.8	20.7	40.2	6.3	-1.4	34.6	17.6
<b>Demanda global</b>	<b>139.2</b>	<b>152.8</b>	<b>162.4</b>	<b>120.7</b>	<b>140.2</b>	<b>6.6</b>	<b>4.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.3</b>
Demanda interna	121.9	131.5	143.7	106.8	109.8	3.6	-3.0	7.8	9.3
Inversión bruta interna	103.2	112.7	122.4	28.8	25.2	3.9	10.1	9.2	8.6
Inversión bruta fija	100.6	110.8	117.2	27.2	22.8	3.7	10.7	10.1	5.8
Construcción	85.5	84.2	91.9	16.1	10.6	2.6	-2.7	-1.5	...
Maquinaria y equipo	122.4	149.3	153.9	11.1	12.3	5.2	28.5	21.9	...
Pública	91.4	63.1	65.1	4.6	2.1	3.7	-38.9	-31.0	3.1
Privada	102.4	120.4	127.8	22.6	20.7	3.7	29.7	17.6	6.1
Variación de existencias	150.5	147.4	214.7	1.5	2.3	...	...	...	...
Consumo total	128.8	138.4	151.5	78.0	84.6	3.6	-6.3	7.4	9.5
Gobierno general	151.0	155.8	165.8	6.2	7.4	3.3	5.4	3.2	6.4
Privado	126.9	136.9	150.2	71.8	77.2	3.6	-7.4	7.9	9.8
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	272.3	316.9	306.5	13.9	30.4	24.2	40.7	16.3	-3.3

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. Las estimaciones de cuentas nacionales se encuentran en proceso de revisión, con el objeto de incorporar nuevas cifras sobre el comercio exterior, las que ya fueron introducidas en la presentación del balance de pagos y en las series de importaciones y exportaciones que integran la oferta y la demanda globales. De este modo, el consumo privado obtenido por residuo difiere significativamente del publicado oficialmente por el país, al incluir las discrepancias. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
<b>Inversión interna bruta</b>	21.5	20.9	21.7	22.1	21.6	22.4	23.7	25.2
Inversión bruta fija	20.1	19.4	20.0	20.4	19.8	20.7	22.1	22.8
Construcción	12.5	11.9	12.1	11.8	11.3	10.4	9.9	...
Maquinaria y equipo	7.6	7.5	8.0	8.6	8.5	10.3	12.2	...
Variación de existencias	1.4	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6	2.3
<b>Ahorro interno bruto</b>	10.3	13.5	10.5	11.7	14.2	24.1	20.9	15.4
Ingresos netos por el servicio de factores	-1.0	-1.0	-1.3	-2.7	-0.4	1.4	1.6	1.9
Efecto de la relación de precios del intercambio	3.4	1.3	2.1	0.5	2.4	1.3	2.3	3.6
Transferencias unilaterales privadas	0.1	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ahorro nacional bruto</b>	12.7	13.8	11.4	9.5	16.3	26.8	24.9	21.0
<b>Ahorro externo</b>	8.8	7.0	10.3	12.7	5.3	-4.4	-1.2	4.2

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.

Cuadro 5  
**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1980	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>132.5</b>	<b>136.6</b>	<b>139.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>6.7</b>	<b>5.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>133.1</b>	<b>135.8</b>	<b>136.1</b>	<b>52.5</b>	<b>51.1</b>	<b>9.2</b>	<b>6.6</b>	<b>2.0</b>	<b>0.3</b>
Agricultura	144.8	148.0	147.1	29.5	31.0	12.1	7.7	2.2	-0.6
Minería	155.4	161.1	169.2	0.4	0.5	7.5	5.8	3.7	5.0
Industrias manufactureras	120.8	123.8	125.1	16.5	14.8	5.8	5.9	2.5	1.1
Construcción	108.4	107.4	110.6	6.1	4.8	2.7	2.5	-0.9	3.0
Servicios básicos	156.0	168.4	180.1	6.5	8.4	7.2	5.3	8.0	6.9
Electricidad, gas y agua	187.6	213.4	233.2	2.3	3.8	8.8	6.0	13.8	9.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	138.8	144.0	151.2	4.2	4.6	6.1	4.8	3.7	5.0
<b>Otros servicios</b>	<b>127.9</b>	<b>132.5</b>	<b>138.0</b>	<b>41.0</b>	<b>40.5</b>	<b>3.5</b>	<b>5.1</b>	<b>3.6</b>	<b>4.1</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	125.2	129.8	135.4	25.0	24.2	4.1	4.5	3.7	4.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	128.9	133.1	138.5	7.0	6.9	1.8	3.8	3.3	4.1
Propiedad de vivienda	109.6	112.2	116.1	2.7	2.2	2.0	2.4	2.4	3.5
Servicios comunales, sociales y personales	134.8	139.6	144.6	9.0	9.4	3.2	7.6	3.6	3.6
Servicios gubernamentales	157.8	162.4	167.2	3.4	4.1	0.7	13.2	2.9	3.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

	Miles de millones de guaraníes a precios de 1982			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto a precios de mercado</b>							
<b>Total</b>	<b>249.8</b>	<b>255.4</b>	<b>253.8</b>	<b>12.7</b>	<b>7.7</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.6</b>
Agrícola	157.6	159.1	152.1	18.0	9.8	1.0	-4.4
Pecuaría	66.6	69.8	74.1	2.9	4.2	4.8	6.2
Forestal	24.3	25.2	26.3	6.3	3.8	3.7	4.4
Caza y pesca	1.3	1.3	1.3	3.0	2.1	-	-
<b>Producción de los principales rubros</b> Miles de toneladas							
Algodón	630	643	726	121.3	17.3	2.1	12.9
Arroz	87	86	89	-7.7	-9.4	-1.1	3.5
Batatas	106	85	73	2.7	-6.2	-19.8	-14.1
Caña	3 599	3 043	2 063	-21.1	44.0	-15.4	-32.2
Maíz	1 165	1 326	1 486	10.0	15.5	13.8	12.1
Mandioca	1 199	1 070	1 098	5.0	11.1	-10.8	2.6
Frijoles	18	16	25	-	-	-11.1	56.3
Soja	1 615	1 795	1 402	12.8	22.3	11.1	-21.9
Trigo	524	432	301	12.1	66.9	-17.6	-30.3
Bananas <sup>b</sup>	108	112	96	-34.2	3.8	3.7	-14.3
Cocos	460	460	...	3.0	10.0	-	...
Naranjas <sup>b</sup>	193	195	...	-10.1	1.0	1.0	...
Piñas <sup>b</sup>	15	16	...	-38.1	15.4	6.7	...
Tung	108	107	...	-20.0	3.8	-0.9	...
Vacunos <sup>c</sup>	612	671	594	2.5	5.9	9.6	-11.5
Porcinos <sup>c</sup>	1 903	1 969	2 580	5.1	0.7	3.5	31.0
Pollos <sup>c</sup>	6 457	6 768	6 997	9.3	-25.1	4.8	3.4
Rollizos	2 118	2 243	2 338	4.9	-8.1	5.9	4.2
Leña	3 122	3 102	3 201	2.3	2.5	-0.6	3.2

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> Toneladas. <sup>c</sup> Miles de cabezas.

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

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soja	Caña	Coco	Trigo
<b>Precios nominales<sup>a</sup></b>									
1970	29.6	22.9	21.4	25.0	23.1	25.3	24.6	37.5	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	106.3	76.9	136.8	82.3	100.0	92.9
1981	96.3	91.5	114.3	93.8	100.0	147.4	100.0	100.0	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	87.5	76.9	131.6	100.0	175.0	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	206.3	76.9	157.9	100.0	175.0	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	187.5	107.8	321.1	122.3	275.0	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	243.8	123.1	268.4	148.3	375.0	225.0
1986	311.0	245.8	271.4	381.3	261.5	452.6	226.4	350.0	285.7
1987	288.9	437.9	223.2	350.0	216.7	409.2	300.0	447.9	327.3
1988	466.7	463.8	392.9	612.5	346.2	878.9	400.0	775.0	380.0
1989	544.4	681.0	557.1	943.8	361.5	984.2	592.0	875.0	480.0
1990	781.5	807.8	721.4	906.3	553.8	900.0	800.0	1 100.0	544.0
1991	1 374.1	857.8	1 571.4	1 087.5	876.9	994.7	858.4	1 450.0	652.0
1990									
I	691.4	780.2	476.2	437.5	435.9	894.7	640.0	1 041.7	520.0
II	666.7	965.5	595.2	750.0	359.0	894.7	800.0	1 041.7	520.0
III	802.5	1 069.0	666.7	1 145.8	589.7	903.5	880.0	1 125.0	520.0
IV	1 000.0	...	952.4	1 250.0	820.5	894.7	880.0	1 208.3	510.0
1991									
I	1 876.5	866.4	2 023.8	1 416.7	1 000.0	947.4	720.0	1 541.7	...
II	1 209.9	862.1	1 381.0	937.5	717.9	1 065.8	946.7	1 416.7	...
III	1 234.6	836.2	1 261.9	791.7	666.7	1 000.0	880.0	1 500.0	...
IV	1 055.6	840.5	1 645.2	1 227.1	1 128.2	973.7	880.0	1 312.5	653.3
<b>Precios reales<sup>a,b</sup></b>									
1970	101.4	78.4	73.3	68.4	79.1	86.6	84.2	28.4	30.1
1979	126.9	103.6	104.9	117.5	94.1	167.4	100.7	122.4	113.7
1981	84.4	80.3	100.3	77.2	87.7	129.3	87.7	87.7	81.5
1982	97.4	65.5	82.2	72.3	63.2	108.1	82.2	143.7	102.7
1983	146.4	106.8	56.9	243.3	55.7	114.3	72.4	126.7	116.4
1984	127.1	125.5	81.7	156.5	64.9	193.3	73.6	165.6	109.6
1985	121.1	93.7	79.0	121.2	59.2	129.0	71.3	180.3	108.2
1986	113.5	89.7	99.1	385.4	95.4	165.2	82.6	127.7	104.3
1987	86.5	131.2	66.9	104.9	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
1988	113.7	113.0	95.7	149.2	84.3	214.1	97.4	188.7	92.5
1989	105.3	131.7	107.7	182.5	69.9	190.3	114.5	169.2	92.8
1990	109.3	113.0	100.9	126.8	77.5	125.9	111.9	153.9	76.1
1991	154.7	96.6	176.9	122.4	98.7	112.0	96.6	163.3	73.4
1990									
I	112.2	126.7	77.3	71.0	70.8	145.3	103.9	169.1	84.4
II	98.0	142.0	87.5	110.3	52.8	131.3	117.6	153.1	76.5
III	107.6	143.4	89.4	153.7	79.1	121.2	118.0	150.9	69.7
IV	122.4	...	116.5	153.0	100.4	109.5	107.7	147.9	62.4
1991									
I	218.6	100.9	235.7	165.0	116.5	110.3	83.9	176.5	...
II	138.2	98.5	157.7	107.1	82.0	121.7	108.1	161.8	...
III	137.7	93.3	140.7	88.3	74.4	111.5	98.2	167.3	...
IV	114.5	91.1	178.4	133.1	122.3	105.6	95.4	142.3	70.8

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

<sup>a</sup> Los promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, y al redondeo de cifras. <sup>b</sup> Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 8  
**PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	Indices (1982=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
Valor bruto de producción	119.0	127.7	127.8	7.5	3.6	7.3	0.1
Alimentos	123.4	161.3	158.6	-4.2	5.4	30.7	-1.7
Bebidas	107.6	110.0	110.7	-0.2	8.1	2.2	0.6
Tabaco	169.4	136.2	148.2	2.4	8.1	-19.6	8.8
Textiles	194.4	226.3	226.9	107.3	2.8	16.4	0.3
Confecciones	123.5	87.9	65.1	13.4	3.4	-28.8	-25.9
Zapatos	107.5	88.0	91.8	1.9	1.6	-18.1	4.3
Industria maderera excepto muebles	105.6	113.3	114.6	5.1	5.3	7.3	1.1
Muebles	125.5	115.6	125.0	-2.3	-2.1	-7.9	8.1
Papel y productos de papel	119.0	110.1	111.5	5.6	0.7	-7.5	1.3
Imprenta y publicaciones	101.1	80.0	82.0	9.1	0.8	-20.9	2.5
Cueros y pieles, excepto zapatos	107.1	82.7	76.4	3.4	0.6	-22.8	-7.6
Industria química	112.3	99.9	104.4	-11.8	1.7	-11.0	4.5
Otros productos químicos	131.6	114.4	99.5	3.7	2.3	-13.1	-13.0
Productos derivados del petróleo	135.5	129.0	131.5	28.5	3.6	-4.8	1.9
Productos plásticos	118.7	98.2	115.4	22.4	-4.9	-17.3	17.5
Productos minerales no metálicos	135.5	120.7	120.6	2.6	-	-10.9	-0.1
Industria del hierro y del acero	1 405.0	1 156.7	1 156.7	15.6	30.0	-17.7	-
Industria de metales no ferrosos	130.1	85.0	87.6	5.1	-0.9	-34.7	3.1
Productos metálicos, excepto maquinaria	113.5	90.6	96.7	-4.5	3.0	-20.2	6.7
Maquinaria, electrodomésticos y equipos de transporte	132.0	94.9	93.6	-4.9	3.9	-28.1	-1.4
Otros	117.2	161.0	164.3	-6.2	3.8	37.4	2.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
**PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO**  
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
Total del país	8.3	8.3	12.8	11.6	8.6	6.7	7.5	10.4
Asunción <sup>b</sup>	7.3 <sup>c</sup>	5.1 <sup>d</sup>	6.1 <sup>e</sup>	5.5	4.7 <sup>c</sup>	6.1	6.6 <sup>e</sup>	5.1 <sup>f</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística 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, y las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Nenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonso. <sup>c</sup> Promedio del tercer trimestre. <sup>d</sup> Promedio de noviembre y diciembre. <sup>e</sup> Promedio de junio, julio y agosto. <sup>f</sup> Encuesta octubre-noviembre de 1991.

Cuadro 10  
PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1980	1990	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 167</b>	<b>1 392</b>	<b>1 295</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>34.0</b>	<b>19.3</b>	<b>-7.0</b>
No registrado	158	433	558	22.4	31.1	43.1	-56.2	174.1	28.9
Total registrado	1 009	959	737	77.6	68.9	56.9	97.8 <sup>b</sup>	-5.0	-23.1
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>294</b>	<b>339</b>	<b>227</b>	<b>33.0</b>	<b>24.4</b>	<b>17.5</b>	<b>151.3</b>	<b>15.3</b>	<b>-33.0</b>
Productos pecuarios	120	134	84	1.1	9.6	6.5	200.0	11.8	-37.5
Madera	32	38	44	16.6	2.7	3.4	100.0	17.8	17.6
Aceites	41	38	44	4.3	2.8	3.4	215.4	-6.6	14.3
Tabacos	2	6	8	2.6	0.4	0.6	-66.7	185.0	34.3
Extractos de quebracho	7	5	5	1.1	0.4	0.4	75.0	-24.3	-11.8
Otros	92	118	43	7.4	8.5	3.3	142.1	28.2	-63.6
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>715</b>	<b>620</b>	<b>510</b>	<b>44.6</b>	<b>44.5</b>	<b>39.4</b>	<b>81.9</b>	<b>-13.4</b>	<b>-17.7</b>
Fibras de algodón	304	333	319	26.4	23.9	24.6	45.5	9.5	-4.2
Semillas de soja	383	267	157	10.5	19.2	12.1	148.7	-30.2	-41.2
Tortas y expellers	24	16	31	5.5	1.2	2.4	-14.3	-31.7	91.1
Frutas y legumbres	4	3	3	2.1	0.2	0.2	100.0	-30.0	-7.6

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

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

Cuadro 11  
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES<sup>a</sup>

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	10.8	28.9	23.7	3.8	45.8	33.9	19.4	-7.0
Volumen	-12.4	59.2	26.9	-3.0	29.8	28.6	22.9	-6.0
Valor unitario	26.5	-19.1	-2.5	7.0	12.3	4.1	-2.9	-1.1
Importaciones fob								
Valor	17.8	1.6	31.1	6.3	12.1	-2.8	35.2	14.5
Volumen	49.4	6.2	31.8	-0.4	5.7	-1.3	35.5	18.6
Valor unitario	-21.2	-4.3	-0.6	6.7	6.1	-1.5	-0.3	-3.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	56.1	-17.6	-2.0	0.3	5.6	5.3	-2.6	2.0
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	115.4	151.4	188.3	183.1	251.0	340.0	407.3	390.7
Quántum de las exportaciones	84.0	133.7	169.6	164.5	213.5	274.7	337.7	317.5
Quántum de las importaciones	128.5	136.5	180.1	179.1	189.3	186.8	253.3	300.4
Relación de precios del intercambio fob/cif	137.5	113.3	111.0	111.3	117.5	123.8	120.6	123.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A partir del año 1985, las cifras no son estrictamente comparables con las del período anterior, debido a cambios en la metodología.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (guaraníes por dólar)			Índices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>b</sup>			
	Oficial		Paralelo o libre	Oficial		Paralelo o libre	
	Exporta- ciones <sup>c</sup>	Importa- ciones <sup>d</sup>		Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1978	126	126	142	150.9	100.6	87.7	72.5
1979	126	126	138	131.9	92.9	74.5	65.1
1980	126	126	135	115.5	90.2	63.8	61.8
1981	126	126	149	97.6	74.1	59.5	56.1
1982	142	137	203	96.9	65.2	71.5	61.8
1983	158	146	316	81.8	57.3	84.4	79.3
1984	222	245	383	91.1	80.5	81.0	80.5
1985	312	387	605	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	388	474	701	114.7	111.5	106.8	105.5
1987	606	624	800	169.5	135.0	115.2	109.5
1988	717	728	928	178.1	138.4	119.5	114.7
1989 <sup>e</sup>	1 123	1 096	1 145	238.2	165.4	125.3	110.5
1990			1 230	243.2	167.8	125.4	107.3
1991 <sup>f</sup>			1 326	209.3	159.5	108.0	102.1
1990							
I			1 249	267.5	175.5	137.9	112.2
II			1 235	246.8	166.1	127.3	106.2
III			1 205	237.5	163.6	122.5	104.6
IV			1 231	220.8	165.8	113.8	106.1
1991 <sup>f</sup>							
I			1 321	216.0	161.1	111.4	103.1
II			1 328	208.0	159.0	107.3	101.7
III			1 320	209.9	159.4	108.3	102.0
IV			1 333	203.3	158.6	104.9	101.5

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

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En el caso del Paraguay se calcularon las series utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

<sup>b</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

<sup>c</sup> Desde 1982, corresponde al tipo de cambio promedio. <sup>d</sup> Desde 1982, corresponde al tipo de cambio promedio de las importaciones autorizadas por el Banco Central.

<sup>e</sup> Desde marzo de 1989, corresponde al tipo de cambio libre fluctuante.

<sup>f</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS  
 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**  
*(Indices 1980=100)*

	Semillas de soja <sup>a</sup>		Aceite de soja <sup>b</sup>		Algodón <sup>c</sup>		Madera <sup>d</sup>	
	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</sup>
1970	40.9	126.2	47.8	147.5	32.6	100.6	25.2	77.8
1979	100.7	120.6	110.7	132.6	82.2	98.4	85.2	102.0
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	97.3	101.1	84.8	88.1	90.5	94.1	92.6	96.3
1982	82.8	89.1	74.7	80.4	77.3	83.2	87.3	94.0
1983	95.3	106.1	88.1	98.1	90.0	100.2	83.1	92.5
1984	95.3	108.9	121.1	138.4	85.3	97.5	78.7	89.9
1985	76.0	87.2	95.7	109.7	65.6	75.2	77.7	89.1
1986	70.3	70.0	57.4	57.1	56.1	55.8	87.6	87.2
1987	73.0	64.9	69.0	61.4	80.8	71.9	107.7	95.8
1988	102.7	85.8	77.5	64.7	67.3	56.2	114.1	95.2
1989	92.9	77.6	72.2	60.3	80.6	67.3	119.0	99.3
1990	83.5	63.4	74.9	56.9	87.1	66.2	149.3	113.4
1991	81.1	62.1	76.0	58.2	79.2	60.6	145.7	111.6
1989								
I	105.7	87.4	70.9	58.7	69.0	57.1	113.8	94.1
II	99.7	84.3	76.1	64.4	...	0.0	113.9	96.4
III	83.9	70.9	70.3	59.4	88.0	74.4	119.1	100.7
IV	82.5	67.8	71.4	58.7	87.2	71.6	125.7	103.3
1990								
I	81.6	64.2	71.8	56.5	80.7	63.5	137.7	108.5
II	85.0	67.1	73.8	58.2	81.7	64.4	143.6	113.2
III	84.7	63.5	75.7	56.8	90.0	67.5	157.7	118.3
IV	82.2	58.7	78.1	55.8	88.7	63.4	158.3	113.0
1991								
I	81.6	59.1	75.5	54.7	93.1	67.5	152.7	110.7
II	81.9	64.4	75.0	59.0	...	...	143.6	113.0
III	80.7	63.8	75.6	59.8	78.4	62.0	157.7	124.7
IV <sup>f</sup>	79.8	61.0	77.7	59.4	70.1	53.6	158.3	121.1

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

<sup>a</sup> Estados Unidos, N° 2, color amarillo, cif, Rotterdam. <sup>b</sup> Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.  
<sup>c</sup> Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa. <sup>d</sup> Tropical, precio al por mayor, Reino Unido. <sup>e</sup> Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados. <sup>f</sup> Los valores reales se deflactaron con el índice de los precios de exportación de octubre y noviembre.

Cuadro 14  
**PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 <sup>b</sup>	1980	1990	1991 <sup>b</sup>	1989	1990	1991
<b>Total</b>	<b>1 001</b>	<b>1 354</b>	<b>1 550</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.9</b>	<b>35.3</b>	<b>14.5</b>
No registrado	340	161	275	23.4	11.9	17.7	-36.6	-52.6	70.8
Total registrado	661	1 193	1 275	76.6	88.1	82.3	33.7	80.6	6.9
Bienes de consumo	179	281	377	22.5	20.8	24.3	12.6	57.4	33.8
No duraderos	141	213	288	17.5	15.7	18.6	11.3	50.7	35.4
Alimentos	20	31	38	3.5	2.3	2.5	65.3	56.6	23.9
Bebidas y tabaco	46	72	111	5.9	5.3	7.2	-9.0	58.9	54.1
Otros <sup>c</sup>	76	110	138	8.0	8.1	8.9	17.0	44.2	26.2
Duraderos <sup>d</sup>	38	69	89	5.1	5.1	5.7	17.5	82.7	29.0
Automóviles	24	31	56	2.7	2.3	3.6	24.2	30.9	81.9
Artefactos eléctricos	14	38	32	2.4	2.8	2.1	-	170.0	-14.2
Bienes intermedios	146	215	202	24.7	15.9	13.0	17.5	47.3	-6.1
Combustibles y lubricantes	115	146	130	19.2	10.8	8.4	25.0	27.2	-11.3
Otros <sup>e</sup>	31	69	72	5.5	5.1	4.7	-3.8	121.5	5.1
Bienes de capital	269	567	549	25.1	41.9	35.4	66.3	110.6	-3.2
Maquinarias, aparatos y motores	212	470	427	11.9	34.7	27.5	87.3	122.1	-9.2
Elementos de transporte y accesorios <sup>f</sup>	38	72	97	11.1	5.3	6.2	14.6	90.0	33.7
Otros <sup>g</sup>	20	25	25	2.1	1.8	1.6	24.3	26.4	1.9
Sin clasificar	66	129	148	4.3	9.5	9.5	35.5	94.4	14.3

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

<sup>a</sup> Incluye solamente las importaciones que figuran en el registro de cambios, más las importaciones con pagos diferidos y aquellas realizadas con préstamos externos de largo plazo. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. <sup>d</sup> Incluye jeeps y camionetas rurales. <sup>e</sup> Incluye hierro y sus manufacturas (salvo los artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas, piedras, tierras y sus manufacturas, cemento, asfalto y maderas y sus manufacturas. <sup>f</sup> Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. <sup>g</sup> Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 15  
**PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS<sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-325</b>	<b>-258</b>	<b>-375</b>	<b>-515</b>	<b>-243</b>	<b>214</b>	<b>61</b>	<b>-213</b>
Balance comercial	-289	-221	-330	-406	-229	146	-23	-309
Exportaciones de bienes y servicios	572	618	760	770	1 102	1 454	1 741	1 710
Bienes fob	361	466	576	597	871	1 167	1 392	1 295
Servicios reales <sup>c</sup>	211	153	184	172	231	287	349	415
Transporte y seguros	2	7	6	8	23	28	60	64
Viajes	96	105	148	121	114	112	112	145
Importaciones de bienes y servicios	861	840	1 089	1 175	1 331	1 308	1 764	2 019
Bienes fob	649	659	864	919	1 030	1 001	1 354	1 550
Servicios reales <sup>c</sup>	212	180	225	256	301	306	411	469
Transporte y seguros	98	117	159	169	198	191	249	286
Viajes	44	47	48	51	59	75	105	122
Servicios de factores	-38	-38	-47	-111	-16	66	81	94
Utilidades	-49	0	0	0	0	0	-16	-16
Intereses recibidos	70	59	57	28	33	49	71	69
Intereses pagados	-78	-107	-117	-162	-138	-113	-101	-108
Trabajo y propiedad	19	10	14	23	89	130	127	148
Transferencias unilaterales privadas	2	2	1	2	2	2	2	2
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>311</b>	<b>160</b>	<b>235</b>	<b>553</b>	<b>75</b>	<b>-102</b>	<b>171</b>	<b>520</b>
Transferencias unilaterales oficiales	7	6	10	25	33	22	31	31
Capital a largo plazo	219	82	140	-64	-98	28	-81	56
Inversión directa	5	1	1	5	8	13	79	73
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro capital a largo plazo	214	81	140	-69	-107	15	-160	-18
Sector oficial <sup>d</sup>	127	97	111	-13	-41	57	-144	...
Préstamos recibidos	150	139	186	88	109	468	20	...
Amortizaciones	-23	-42	-76	-101	-120	-381	-144	...
Bancos comerciales <sup>d</sup>	32	33	-5	18	-13	-5	-10	...
Préstamos recibidos	41	47	17	35	0	7	6	...
Amortizaciones	-9	-14	-22	-18	-13	-12	-12	...
Otros sectores <sup>d</sup>	56	-49	34	-74	-53	-37	-6	...
Préstamos recibidos	109	16	102	62	37	63	85	...
Amortizaciones	-53	-65	-68	-136	-91	-100	-91	...
Capital a corto plazo	67	-1	41	253	-58	-62	160	85
Sector oficial	97	-22	7	52	-12	-134	75	...
Bancos comerciales	-5	19	-39	-11	9	-14	-19	...
Otros sectores	-26	2	74	211	-55	86	104	...
Errores y omisiones netos	18	74	44	338	198	-90	62	349
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	<b>-14</b>	<b>-98</b>	<b>-140</b>	<b>38</b>	<b>-168</b>	<b>112</b>	<b>232</b>	<b>307</b>
Variación total reservas (- aumento)	18	101	120	-50	173	-109	-252	-307
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	...
Derechos especiales de giro	-3	-8	-9	-12	0	-3	-11	-6
Posición de reserva en el FMI	2	-3	4	3	8	4	1	0
Activos en divisas	14	111	124	-41	166	-109	-243	...
Otros activos	4	1	0	0	0	0	2	...
Uso del crédito del FMI	0	0	0	0	0	0	0	0

**Fuente:** 1984-1990: CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por el 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 en la metodología.  
<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 16  
**PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
Miles de turistas procedentes de <sup>b</sup> :	292.0	262.7	370.7	303.2	284.2	278.7	280.5	361.4
Argentina	141.3	107.2	155.7	116.2	109.6	114.0	94.1	121.4
Brasil	97.6	93.4	124.5	67.0	67.9	71.3	59.3	70.3
Estados Unidos	7.5	6.2	7.8	10.1	8.8	8.8	12.4	16.8
Japón	2.7	2.8	3.4	4.9	4.4	3.7	58.3	8.3
Uruguay	10.2	4.6	18.4	25.3	19.9	15.3	19.7	29.2
Otros países	32.7	40.9	60.9	79.7	73.6	65.5	36.7	115.4
Estadía promedio (días)	3.0	3.0	3.0	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
Gastos medios (dólares)	330	399	400	400	400	400	400	400
Gastos totales (millones de dólares) <sup>c</sup>	96.3	105.0	148.3	121.3	113.7	111.5	112.2	145.0
Oferta de habitaciones (número) <sup>d</sup>	3 280	3 302	3 892	4 159	4 383	4 569	4 478	4 766
Oferta de plazas (número) <sup>d</sup>	6 938	7 075	8 206	9 219	9 646	10 025	10 318	10 449
Razón media de ocupación (porcentajes)								
De habitaciones	73.2	65.4	60.0	53.7	45.7	40.5	40.7	55.4
De plazas	34.6	30.5	32.0	28.1	29.8	27.0	28.0	30.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> El total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo e incluye solamente a los mayores de 12 años; la distribución por países de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras, según su procedencia. <sup>c</sup> Se refiere a los gastos totales del balance de pagos. <sup>d</sup> Hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

Cuadro 17  
**PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA**  
*(Millones de dólares)*

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027	1 725	1 788
Sector público	1 298	1 503	1 627	1 825	2 010	1 969	1 995	1 700	1 758
No financiero	1 116	1 291	1 396	1 598	1 757	1 969	1 786	1 483	1 554
Gobierno central	502	621	749	886	979	997	686	683	753
Empresas estatales	614	670	647	712	778	972 <sup>c</sup>	1 100	800	800
Financiero	182	212	231	227	253	...	209	217	205
Sector privado	171	151	145	30	33	33	32	25	30
Servicio bruto de la deuda externa <sup>d</sup>	125	146	184	350	426	336	251 <sup>c</sup>	271	168
Amortizaciones	59	85	104	172	268	199	139	194	93
Intereses	66	61	80	178	159	137	112	78	75
<b>Como porcentaje de las exportaciones<sup>f</sup></b>									
Deuda externa desembolsada	195.0	289.2	286.7	244.1	265.3	181.7	139.4	99.1	104.6
Servicio de la deuda externa	26.4	25.5	29.7	46.1	55.3	30.5	17.3	15.6	9.8
Amortizaciones	13.0	14.8	16.8	22.6	34.8	18.1	9.6	11.1	5.4
Intereses	13.5	10.7	12.9	23.4	20.6	12.4	7.7	4.5	4.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año; no incluye los intereses por concepto de mora. <sup>c</sup> Incluye el sector público financiero. <sup>d</sup> Se refiere al servicio devengado, y no al efectivamente pagado. <sup>e</sup> Se refinanció los vencimientos con el Banco do Brasil S.A. (CACEX). <sup>f</sup> Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios de acuerdo al balance de pagos.

Cuadro 18  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	20.3	25.2	31.7	21.8	23.0	26.0	38.2	24.3
Alimentos	28.9	27.6	43.5	23.9	23.8	20.4	46.4	20.1
Vivienda	7.0	17.4	13.8	19.0	19.8	33.8	34.2	25.8
Vestuario	26.7	32.8	32.8	18.0	21.8	24.6	32.6	26.5
Gastos varios	20.0	26.3	13.8	21.9	24.5	30.0	30.8	29.1
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	28.5	23.4	45.1	11.9	27.1	21.9	55.1	31.9
Agropecuarios	18.6	12.8	64.0	-1.1	35.3	18.0	76.8	32.7
Indice de precios implícitos del producto interno bruto <sup>c</sup>	27.0	25.2	31.6	30.3	25.2	31.2	38.3	32.9
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8
Alimentos	42.5	22.3	34.9	42.3	9.8	22.4	53.1	6.7
Vivienda	15.9	13.0	11.7	22.0	24.6	35.7	37.4	14.9
Vestuario	32.2	34.9	21.7	22.1	19.9	29.8	36.0	14.7
Gastos varios	25.4	28.5	19.4	26.8	23.3	32.8	38.4	16.8
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	43.8	16.3	28.1	19.7	33.7	26.1	67.2	12.4
Agropecuarios	39.1	9.5	28.8	12.6	52.6	20.0	96.8	14.4

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Año base: 1980.

<sup>b</sup> Año base: 1972.

<sup>c</sup> A precios de mercado. Año base: 1982.

Cuadro 19  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>Nominales</b>							
<b>Salarios obreros en Asunción<sup>b</sup></b>							
General	567.8	739.8	908.7	32.5	33.0	30.3	22.8
Industria manufacturera	555.3	731.6	862.7	35.4	25.3	31.7	17.9
Construcción	650.2	846.9	1 016.5	37.0	25.1	30.3	20.0
Electricidad, gas y agua	695.3	872.2	1 027.6	23.4	50.1	25.4	17.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	534.1	689.9	944.9	26.9	51.0	29.2	...
Comercio	652.0	798.8	914.6	38.0	23.5	22.5	...
Otros servicios	735.2	935.8	1 085.3	35.8	24.8	27.3	...
<b>Salarios mínimos legales</b>							
Asunción y Ciudad del Este	709.7	941.5	1 116.7	35.8	27.6	32.7	18.6
Agricultura	715.0	937.7	1 122.9	36.7	28.6	31.1	19.8
<b>Reales<sup>c</sup></b>							
<b>Salarios obreros en Asunción</b>							
General	109.8	103.5	102.3	7.7	5.6	-5.7	-1.2
Industria manufacturera	107.4	102.4	97.1	10.1	-0.5	-4.7	-5.2
Construcción	125.7	118.5	114.4	11.4	-0.7	-5.7	-3.5
Electricidad, gas y agua	134.4	122.0	115.7	0.3	19.2	-9.2	-5.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.3	96.5	106.4	3.2	19.9	-6.6	...
Comercio	126.1	111.8	103.0	12.2	-1.9	-11.3	...
Otros servicios	142.1	130.9	122.2	10.4	-1.0	-7.9	...
<b>Salarios mínimos legales</b>							
Asunción y Ciudad del Este	137.2	131.7	125.7	10.3	1.5	-4.0	-4.6
Agricultura	138.2	131.2	126.4	10.1	3.0	-5.1	-3.7

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

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

Cuadro 20  
**PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO**

	Miles de millones de guaraníes		Como porcentaje del PIB		Tasas de variación
	1990	1991 <sup>a</sup>	1990	1991 <sup>a</sup>	1991 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>981.7</b>	<b>1 243.8</b>	<b>14.9</b>	<b>15.0</b>	<b>26.7</b>
Gobierno general	905.7	1 108.1	13.7	13.4	22.4
Resultado operativo de empresas públicas	76.0	135.6	1.2	1.6	78.5
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>595.6</b>	<b>873.4</b>	<b>9.0</b>	<b>10.5</b>	<b>46.6</b>
<b>3. Resultado de la cuenta   corriente (1 - 2)</b>	<b>386.0</b>	<b>370.4</b>	<b>5.9</b>	<b>4.5</b>	<b>-4.0</b>
<b>4. Ingresos de capital</b>	<b>31.9</b>	<b>22.9</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>-28.4</b>
Gobierno general	4.6	10.6	0.1	0.1	128.8
Empresas públicas	27.3	12.3	0.4	0.1	-55.1
<b>5. Gastos de capital</b>	<b>201.1</b>	<b>270.6</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>	<b>34.6</b>
Gobierno general	109.2	207.7	1.7	2.5	90.2
Empresas públicas	91.8	62.9	1.4	0.8	-31.5
<b>6. Gasto total (2 + 5)</b>	<b>796.7</b>	<b>1 144.0</b>	<b>12.1</b>	<b>13.8</b>	<b>43.6</b>
<b>7. Resultado financiero   (1 + 4 - 6)</b>	<b>216.9</b>	<b>122.6</b>	<b>3.3</b>	<b>1.5</b>	
<b>8. Financiamiento</b>	<b>-216.9</b>	<b>-122.6</b>	<b>-3.3</b>	<b>-1.5</b>	
Externo	-27.2	125.8	-0.4	1.5	
Gobierno general	-90.8	...	-1.4	...	
Empresas públicas	63.6	...	1.0	...	
Interno	-189.7	-248.5	-2.9	-3.0	
Gobierno general	-105.6	...	-1.6	...	
Empresas públicas	-84.1	...	-1.3	...	

**Fuente:** Sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación, de la Dirección General de Presupuestos y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21  
**PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Miles de millones de guaraníes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>525.9</b>	<b>805.1</b>	<b>974.7</b>	<b>11.4</b>	<b>12.3</b>	<b>11.8</b>	<b>99.6</b>	<b>53.1</b>	<b>21.1</b>
1.1 Ingresos corrientes	524.3	800.8	966.6	11.4	12.2	11.7	99.0	52.7	20.7
Ingresos tributarios	406.5	661.5	782.6	8.8	10.1	9.5	78.7	62.7	18.3
Impuestos directos	189.3	117.6	226.1	4.1	1.8	2.7	170.8	-37.9	92.3
Impuestos a la renta	58.9	73.7	97.5	1.3	1.1	1.2	41.2	25.1	32.3
Sobre el patrimonio	54.6	12.6	80.7	1.2	0.2	1.0	93.6	-76.9	540.5
Otros	75.8	31.3	47.9	1.6	0.5	0.6	-	-58.7	53.0
Impuestos indirectos	217.2	543.9	556.5	4.7	8.3	6.7	37.8	150.4	2.3
Sobre el comercio exterior:	111.0	137.3	177.6	2.4	2.1	2.1	293.6	23.7	29.4
Importaciones	...	107.4	147.4	...	1.6	1.8	...	...	37.2
Exportaciones	...	29.9	30.2	...	0.5	0.4	...	...	1.0
Sobre el comercio interno	69.8	356.1	347.4	1.5	5.4	4.2	-42.3	410.2	-2.4
Otros	36.4	50.5	31.5	0.8	0.8	0.4	333.3	38.7	-37.6
Ingresos no tributarios	117.8	139.3	184.0	2.6	2.1	2.2	227.2	18.3	32.1
1.2 Ingresos de capital	1.6	4.3	8.1	-	0.1	0.1	-	168.8	88.4
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>411.2</b>	<b>506.6</b>	<b>794.8</b>	<b>8.9</b>	<b>7.7</b>	<b>9.6</b>	<b>109.1</b>	<b>23.2</b>	<b>56.9</b>
Consumo	231.3	303.1	476.2	5.0	4.6	5.8	89.3	31.0	57.1
Sueldos y salarios	141.0	235.0	370.1	3.1	3.6	4.5	78.5	66.7	57.5
Bienes y servicios no personales	90.3	68.1	106.1	2.0	1.0	1.3	109.0	-24.6	55.8
Otros	46.5	26.5	31.8	1.0	0.4	0.4	-	-43.0	20.0
Pago de intereses	41.6	60.7	87.0	0.9	0.9	1.1	75.7	45.9	43.3
Transferencias	91.8	116.3	199.8	2.0	1.8	2.4	80.7	26.7	71.8
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>113.1</b>	<b>294.2</b>	<b>171.8</b>	<b>2.5</b>	<b>4.5</b>	<b>2.1</b>	<b>69.3</b>	<b>160.1</b>	<b>-41.6</b>
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>47.7</b>	<b>104.5</b>	<b>211.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>	<b>2.6</b>	<b>11.2</b>	<b>119.1</b>	<b>102.2</b>
Formación de capital	43.9	64.3	118.4	1.0	1.0	1.4	10.3	46.5	84.1
Transferencias	3.3	38.0	85.4	0.1	0.6	1.0	106.2	-	124.7
Otros	0.5	2.2	7.5	-	-	0.1	-83.9	340.0	240.9
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>458.9</b>	<b>611.1</b>	<b>1 006.1</b>	<b>10.0</b>	<b>9.3</b>	<b>12.1</b>	<b>91.5</b>	<b>33.2</b>	<b>64.6</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>67.0</b>	<b>194.0</b>	<b>-31.4</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.4</b>			
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-67.0</b>	<b>-194.1</b>	<b>31.4</b>						
Interno (neto) <sup>b</sup>	-2.1	-70.9	-37.5						
Variación disponibilidades	-58.6	-	-						
Externo	-6.3	-123.2	68.9						
Créditos recibidos	32.5	12.8	107.6						
(-) Amortizaciones	38.8	136.0	72.6						
Variación atrasos intereses	-	-	22.3						
Variación atrasos Itaipú	-	-	11.6						

Fuente: Sobre la base del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación, de la Dirección General de Presupuestos, 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 22  
**PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

	Miles de millones de guaraníes <sup>a</sup>			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>b</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
I. Reservas internacionales netas (millones de dólares)	500.1 427.9	783.5 676.3	1 167.6 977.5	17.0 -30.5	101.5 40.7	56.7 58.1	49.0 44.5
II. Crédito interno neto	79.5	63.4	-59.4	20.2	-55.5	-20.3	...
Sector público no financiero	-31.6	-53.2	-170.6	6.6	...	...	...
Gobierno central	-53.2	-106.8	-131.4	-56.6	...	...	...
Créditos	58.1	74.2	89.1	21.2	-4.3	27.7	20.1
Depósitos	111.3	181.0	220.5	109.8	126.7	62.6	21.8
Entidades públicas <sup>c</sup>	21.6	53.6	-39.2	38.1	-70.8	148.1	...
Créditos	94.1	158.4	162.2	38.8	4.8	68.3	2.4
Depósitos	72.5	104.8	201.4	42.0	356.0	44.6	92.2
Sector bancario	111.1	116.6	111.2	36.1	19.2	5.0	-4.6
Banco Nacional de Fomento	45.8	63.7	79.7	32.7	52.7	39.1	25.1
Bancos comerciales	65.3	52.9	31.5	37.7	3.3	-19.0	-40.5
III. Capital y reservas	-31.9	-37.3	-144.1	...	...	...	...
IV. Otros activos y pasivos netos	-97.0	-264.9	-277.4	-24.0	...	...	...
Activos	161.3	264.4	198.4	8.1	288.7	63.9	-25.0
Pasivos	258.3	529.3	475.8	-10.0	226.1	104.9	-10.1
V. Base monetaria (I + II + III + IV)	450.7	544.7	686.7	47.8	6.2	20.9	26.1
1. Billetes y monedas emitidas	229.9	325.2	424.0	24.2	44.3	41.5	30.4
Banca	13.7	24.7	44.1	17.2	34.3	80.3	78.5
En poder del público	216.2	300.5	379.9	24.7	45.0	39.0	26.4
2. Depósitos en el Banco Central del Paraguay	220.9	219.6	262.7	23.0	13.2	-0.6	19.6
Encaje legal	215.3	212.5	253.7	25.5	18.9	-1.3	19.4
Depósitos de la banca	5.6	7.1	9.0	-2.1	-60.0	26.8	26.8

Fuente: 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.

Cuadro 23  
**PARAGUAY: ASIGNACION SECTORIAL DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>a</sup>**

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>b</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
<b>Bancos comerciales</b>							
<b>Total</b>	<b>374.8</b>	<b>525.5</b>	<b>853.2</b>	<b>27.8</b>	<b>44.2</b>	<b>40.2</b>	<b>62.4</b>
Agropecuario	128.8	160.2	165.4	36.8	39.2	24.4	3.2
Agrícola	112.9	140.2	133.4	39.3	39.2	24.2	-4.9
Ganadero	15.9	20.0	31.9	21.0	39.5	25.8	59.5
Industrial	68.6	73.8	115.4	18.0	29.4	7.6	56.4
Manufacturas	67.6	71.9	107.9	18.0	27.8	6.4	50.1
Construcción	1.0	1.9	7.4	24.5	900.0	90.0	289.5
Comercio interno	120.6	177.9	365.4	33.4	39.9	47.5	105.4
Exportación	40.0	82.5	119.0	-10.5	151.6	106.3	44.2
Otros	16.8	31.1	88.1	44.2	35.5	85.1	183.3
<b>Banco Nacional de Fomento</b>							
<b>Total</b>	<b>120.1</b>	<b>146.7</b>	<b>206.0</b>	<b>20.5</b>	<b>34.8</b>	<b>22.1</b>	<b>40.4</b>
Agropecuario	94.9	122.6	171.8	16.5	36.7	29.2	40.1
Agrícola	91.7	119.0	166.7	16.1	36.9	29.8	40.1
Ganadero	3.2	3.6	5.1	29.2	33.3	12.5	41.7
Industrial	20.7	19.6	16.8	20.2	47.9	-5.3	-14.3
Manufacturas	20.7	19.6	16.8	20.2	47.9	-5.3	-14.3
Construcción	-	-	-	-	-	-	-
Comercio interno	4.1	2.6	7.1	148.0	-21.2	-36.6	173.1
Exportación	-	-	8.9	-76.8	-	-	-
Otros	0.4	1.9	1.3	75.9	-	375.0	-31.6
<b>Total</b>							
<b>Total<sup>c</sup></b>	<b>594.3</b>	<b>807.6</b>	<b>1 194.6</b>	<b>26.7</b>	<b>40.7</b>	<b>35.9</b>	<b>47.9</b>
Agropecuario <sup>d</sup>	262.5	344.3	398.7	28.3	39.5	31.2	15.8
Agrícola <sup>d</sup>	204.6	259.2	300.2	27.6	38.1	26.7	15.8
Ganadero <sup>d</sup>	57.9	85.1	98.6	30.7	44.4	47.0	15.9
Industrial	149.9	167.3	206.0	22.8	31.6	11.6	23.1
Manufacturas	88.3	91.5	124.7	18.1	32.0	3.6	36.3
Construcción <sup>e</sup>	61.6	75.8	81.3	30.0	31.1	23.1	7.3
Comercio interno	124.7	180.5	372.6	37.0	36.4	44.7	106.4
Exportación	40.0	82.5	127.9	-12.1	150.0	106.3	55.0
Otros	17.2	33.0	89.4	45.4	34.4	91.9	170.9

**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 de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. <sup>d</sup> Incluye el Fondo Ganadero. <sup>e</sup> Incluye el Sistema de Ahorro y Préstamo para la Vivienda.

Cuadro 24  
PARAGUAY: BALANCE MONETARIO <sup>a</sup>

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 <sup>b</sup>	1988	1989	1990	1991 <sup>b</sup>
Base monetaria	450.7	544.9	686.7	23.5	27.2	20.9	26.0
Dinero (M <sub>1</sub> )	384.3	490.6	625.3	25.7	46.1	27.7	27.5
Efectivo en poder del público	216.2	300.5	379.9	24.7	45.0	39.0	26.4
Depósitos a la vista	168.1	190.1	245.4	27.1	47.5	13.1	29.1
Factores de expansión neta (M <sub>3</sub> )	829.0	1 119.6	1 587.7	20.0	68.6	35.1	41.8
Reservas internacionales netas	655.4	986.6	1 390.4	17.0	148.7	50.5	40.9
Otras operaciones netas externas	-29.5	-31.0	-64.9	...	...	...	...
Crédito interno neto	203.1	164.0	262.2	21.2	-18.1	-19.3	59.9
Sector público	-87.7	-108.1	-246.2	-50.9	...	...	...
Gobierno Central	-53.2	-106.8	-131.4	-56.4	...	...	...
Créditos	58.1	74.2	89.1	21.1	-4.3	27.7	20.1
Depósitos	111.3	181.0	220.5	109.3	126.9	62.6	21.8
Resto del sector público	-34.5	-1.3	-114.8	-45.3	...	...	...
Créditos	78.8	143.2	149.7	31.4	-2.7	81.7	4.5
Depósitos	113.3	144.5	264.5	88.9	70.4	27.5	83.0
Sector privado	494.3	672.4	1 057.5	26.6	41.3	36.0	57.3
Otras cuentas (neto)	-203.5	-400.3	-549.1				
Cuasidineró	444.8	628.9	962.4	14.2	94.5	41.4	53.0
En moneda nacional	266.4	333.2	491.5	14.7	26.4	25.1	47.5
Depósitos de ahorro a plazo	239.4	321.7	476.7	17.1	30.8	34.4	48.2
Otros depósitos	27.0	11.5	14.8	1.0	-2.5	-57.4	28.7
En moneda extranjera	178.4	295.7	470.9	8.3	892.2	65.8	59.2
<b>Porcentajes</b>							
Multiplicadores monetarios <sup>c</sup>							
M <sub>1</sub> /Base monetaria	85.3	90.0	91.1				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	144.4	151.2	162.6				
M <sub>3</sub> /Base monetaria	183.9	205.5	231.2				
Coefficientes de liquidez <sup>d</sup>							
M <sub>1</sub> /PIB	7.2	6.6	6.2				
M <sub>2</sub> /PIB	12.5	11.3	11.4				
M <sub>3</sub> /PIB	13.7	14.9	15.9				
Coefficiente de dolarización <sup>e</sup>	21.5	26.4	29.7				

Fuente: 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 M<sub>1</sub>, M<sub>2</sub> y M<sub>3</sub>; M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + cuasidineró en moneda nacional. <sup>d</sup> Calculados sobre la base del promedio anual de los saldos mensuales de M<sub>1</sub>, M<sub>2</sub> y M<sub>3</sub>; M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + cuasidineró en moneda nacional. <sup>e</sup> Equivale a la participación del cuasidineró en moneda extranjera en el M<sub>2</sub>.

Cuadro 25  
**PARAGUAY: TASAS DE INTERES BANCARIO**  
*(Promedios trimestrales en porcentajes anuales)*

	1991				Promedio del año
	I	II	III	IV	
<b>Nominales</b>					
Activas					
Préstamos de desarrollo	39.7	35.9	30.6	26.1	33.1
Préstamos comerciales	39.7	37.2	34.7	28.2	34.9
Pasivas					
Depósitos en moneda nacional					
Depósitos a la vista	12.1	12.3	11.9	11.9	12.0
Depósitos a plazo fijo					
A 60 días	14.0	15.3	15.5	13.6	14.6
61 a 90 días	18.0	17.9	15.1	16.3	16.8
91 a 180 días	22.0	22.2	14.9	15.2	18.6
A más de 180 días	23.0	22.8	15.2	15.1	19.0
Certificados de depósito de ahorro					
A 180 días	26.0	25.3	19.8	19.0	22.5
181 a 360 días	27.1	25.7	20.3	19.0	23.0
Depósitos en moneda extranjera					
Depósitos a la vista	5.0	5.3	5.6	5.0	5.2
Depósitos a plazo	8.5	9.3	7.9	7.6	8.3
<b>Reales</b>					
Pasivas					
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional					
61 a 90 días	-6.3	16.0	0.3	9.1	4.8
91 a 180 días	-3.1	20.2	0.1	8.1	6.3
<b>Tasas equivalentes en dólares</b>					
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional					
61 a 90 días	0.4	14.4	18.3	4.7	9.4
91 a 180 días	3.8	18.5	18.1	3.7	11.0

Fuente: Superintendencia de Bancos del Paraguay.