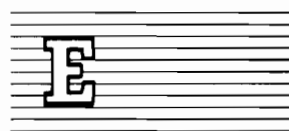


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.501/Add.12
Agosto de 1989
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1988

PARAGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1988* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.501 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1988, la economía paraguaya registró una expansión significativa y una reducción de la tasa de inflación, manteniendo así la recuperación iniciada el año anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El crecimiento de 6.7% del producto interno bruto luego del 4.5% alcanzado el año anterior se basó fundamentalmente en el extraordinario aumento de las cosechas de algodón y, en menor grado, de soya, cuyas ventas externas también se acrecentaron. Gracias a ello y a un moderado aumento de las importaciones, el balance comercial estuvo virtualmente equilibrado por segundo año consecutivo.

Sin embargo, se mantuvieron algunos desequilibrios que en el ámbito externo se manifestaron en la pérdida de reservas internacionales como resultado del déficit crónico de la cuenta corriente del balance de pagos —que pese a su disminución siguió presionando debido a los intereses de la deuda externa— y del escaso ingreso de capitales. En el sector interno de la economía la persistencia del desequilibrio generado por el diferencial cambiario hizo que se mantuviera el déficit público, que aunque se redujo continuó ejerciendo presión sobre la base monetaria.

Con el propósito de corregir progresivamente esos problemas, a comienzos de julio de 1988, se adoptaron algunas medidas de política económica. Se unificaron los tipos de cambio preferenciales —de 126, 240 y 320 guaraníes/dólar a 400 guaraníes/dólar— para las importaciones del sector público y para los pagos de la deuda externa con el fin de reducir el déficit del Banco Central mediante la disminución de la brecha del diferencial cambiario. Con ello se buscaba hacer más transparente el déficit haciéndolo aparecer en su lugar de origen —el gobierno central y las empresas públicas— y proporcionar una mejor base para su absorción mediante el incremento de los precios y tarifas públicas.

El tipo de cambio oficial para las exportaciones permaneció constante durante todo el año, mientras que el de las importaciones del sector privado se rigió por el valor del dólar en el mercado libre. Como compensación para los exportadores se mantuvo el sistema de valores de aforo,¹ algunos de cuyos referentes debieron ser reducidos.

La mantención del tipo de cambio oficial para las exportaciones y la demora del reajuste de los valores de aforo dieron lugar a una escalada del dólar en el mercado libre en el segundo semestre. Ello se debió a la retención de las liquidaciones por parte de los exportadores de algodón en espera de dicho reajuste, y al desvío de parte importante de las exportaciones hacia el contrabando. Para corregir esa situación, se redujo el valor de aforo del algodón aplicándose una escala regulada por los precios facturados.

En noviembre, el Banco Central determinó la liquidación de 90% de las exportaciones de varios productos no tradicionales al tipo de cambio libre.

El efecto de las medidas cambiarias fue mayor en aquellas empresas públicas que tienen deudas importantes en moneda extranjera, principalmente la Industria Nacional de Cementos (INC) y Aceros del Paraguay (ACEPAR). En general, el efecto sobre las finanzas de las empresas públicas, debió ser amortiguado mediante un aumento de sus precios y tarifas, que si bien en algunos casos

¹ Los valores de aforo son los precios mínimos que fija el Banco Central para la liquidación de las exportaciones al tipo de cambio oficial. Las divisas obtenidas por la diferencia entre estos precios mínimos y el precio internacional de las exportaciones pueden ser transadas en el mercado libre.

Gráfico 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

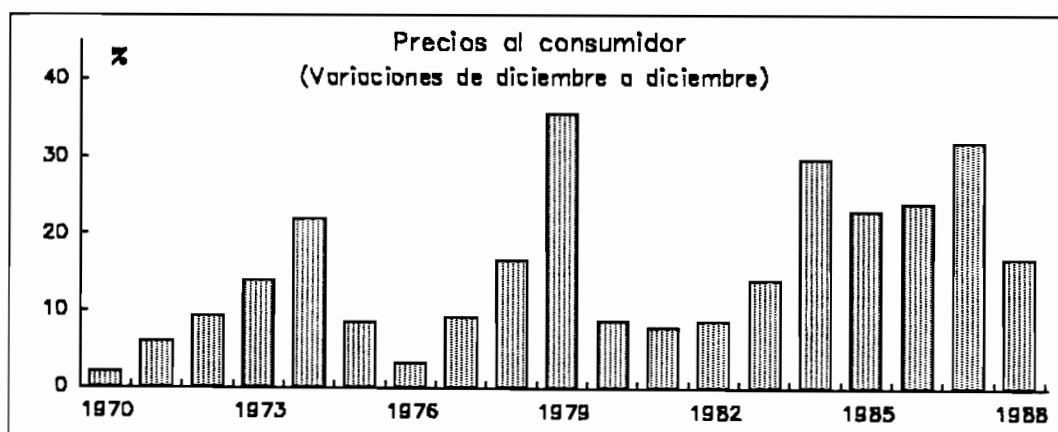
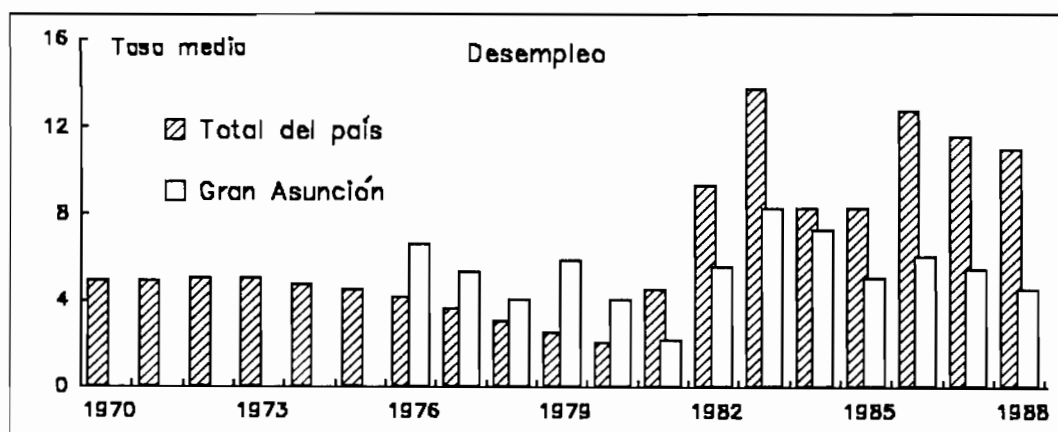
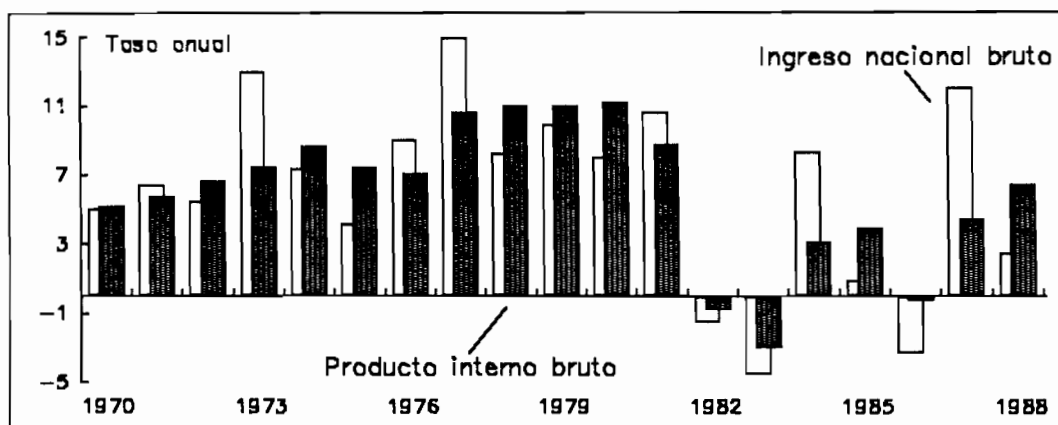
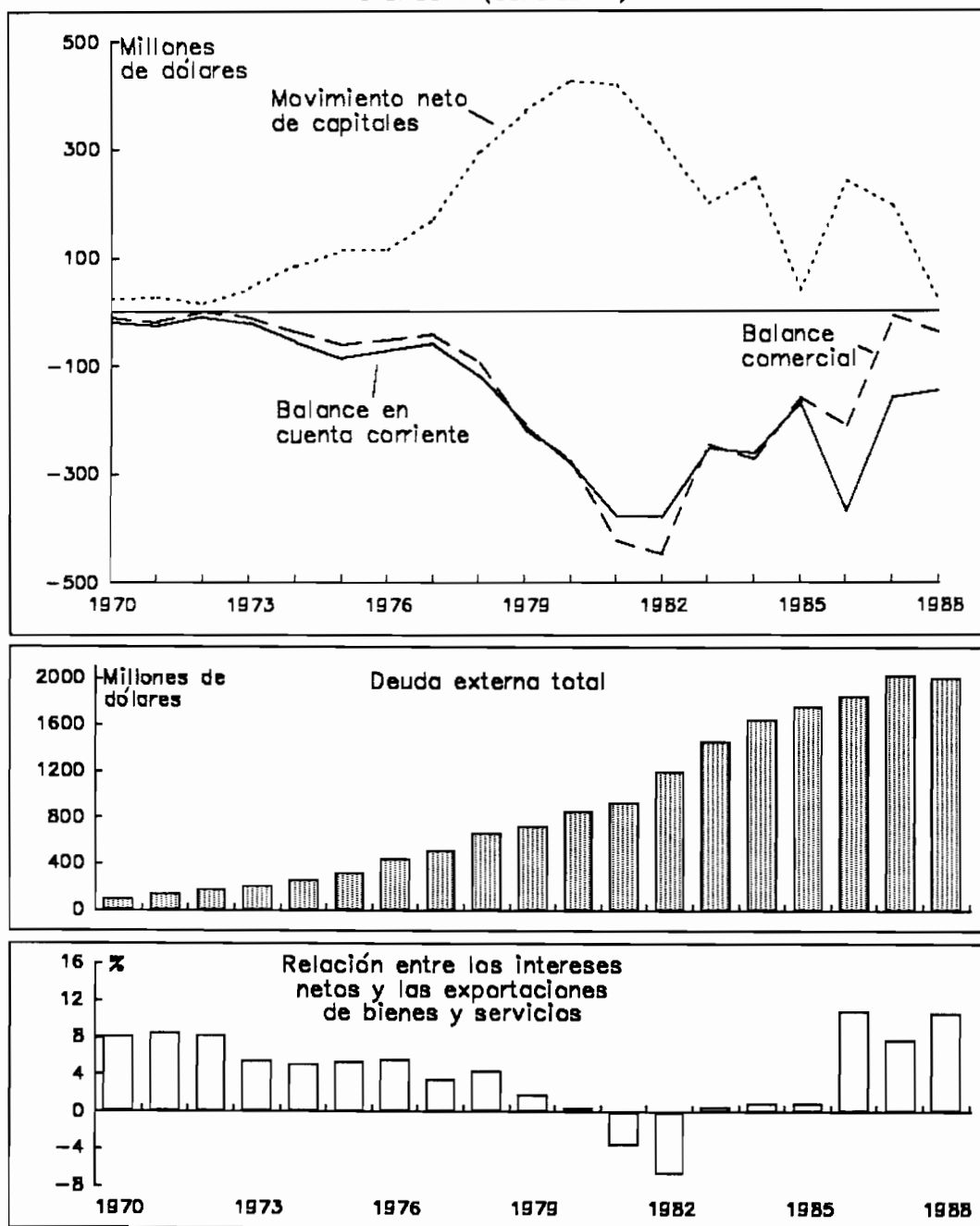


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

fue superior al crecimiento del nivel de precios, no permitió corregir totalmente el rezago ni el déficit que provocó la reducción del subsidio cambiario. Se elevaron las tarifas de los servicios de agua y teléfonos, y se comenzó a aumentar gradualmente las tarifas eléctricas (con la meta de alcanzar a 63% en marzo de 1989). También se ajustó el precio del cemento.

La escasez de divisas y la difícil situación financiera de algunas empresas estatales obligaron a postergar temporalmente parte del servicio de la deuda externa. Ello hizo que algunos acreedores suspendieran los desembolsos de nuevos préstamos destinados a la construcción del Aeropuerto del Este. Por ese motivo, el gobierno prosiguió las gestiones para reprogramar la deuda con algunos de sus acreedores privados e intensificó las negociaciones que mantiene hace alrededor de dos años con el Brasil, su principal acreedor, a fin de reestructurar el cronograma de vencimientos de su servicio financiero. A raíz de la mora y del incremento de las exportaciones, el servicio de la deuda externa expresado como porcentaje de las exportaciones disminuyó casi tres puntos.

A pesar de que con el subsidio cambiario se logró contener parcialmente el déficit de las empresas públicas, éste se cubrió en gran parte con recursos de la autoridad monetaria, lo cual generó un efecto expansionista sobre la base monetaria, y mediante atrasos en el pago de la deuda.

No obstante los problemas antes mencionados, el aumento de la producción favoreció el incremento del empleo y de los salarios, que a su vez permitió acrecentar el consumo privado. Además, por tercer año consecutivo, la inversión bruta se recuperó, aunque esta vez en forma más moderada.

La mayor demanda interna se satisfizo parcialmente por medio del aumento de la producción doméstica, lo que permitió reducir el volumen global de las importaciones. Estas continuaron siendo elevadas, en especial aquellas mediante contrabando desde los países vecinos, los que al experimentar agudos procesos inflacionarios incentivaron la venta de sus productos en el exterior. El flujo de esas importaciones contribuyó a frenar el crecimiento de los precios.

Sin embargo, la disminución del volumen de las importaciones de bienes se neutralizó con una nueva aunque leve alza de su valor unitario. Ello, unido al importante aumento de las compras de servicios, hizo que pese al incremento del valor total de las exportaciones (el considerable aumento del precio de la soya contribuyó a mejorar el valor unitario de éstas) persistiera, aunque en un nivel más bajo, el déficit comercial registrado durante el último decenio.

Además, la caída y virtual cese del ingreso de capitales y los pagos por concepto del servicio de la deuda externa (aun cuando éstos fueron parciales) contribuyeron a incrementar el déficit de las cuentas externas, cuyo financiamiento debió cubrirse mediante una significativa pérdida de reservas internacionales.

El crecimiento del índice de precios registró una notable desaceleración al bajar de 32% en 1987 a 17% en 1988 merced al ingreso franco de mercaderías que sirvió como factor regulador del precio de los productos nacionales. En cuanto al aspecto monetario, subsistieron, sin embargo, las presiones inflacionarias ya que la mantención del diferencial cambiario constituyó un importante factor de expansión de la base monetaria, aunque la disminución de las reservas internacionales y la reducción del flujo de crédito neto al gobierno central atenuaron su efecto.

La emisión monetaria creció en la misma proporción que el producto bruto nominal debido al fuerte efecto contractivo de la caída de las reservas internacionales netas, mientras que la principal presión expansionista tuvo como origen el subsidio implícito al gobierno en las operaciones cambiarias. El efecto de la expansión del crédito a las empresas públicas y al sector privado se aminoró como consecuencia de la política crediticia restrictiva que se adoptó el segundo semestre para impedir un mayor crecimiento de la inflación, aunque de todas formas, ésta registró un crecimiento real. Al mismo tiempo, el crédito neto del sistema bancario al gobierno central se contrajo significativamente incluso en términos nominales.

Se elevaron las tasas de interés nominal de los bancos comerciales pero, en el caso de los depósitos, el interés real siguió siendo negativo.

2. La evolución de la actividad económica

La oferta global de bienes y servicios se expandió algo más de 5% como consecuencia del importante crecimiento del producto interno bruto y del volumen de las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 2.)

Los componentes de la demanda global también siguieron expandiéndose a un ritmo parejo. El consumo privado lo hizo en función de los incrementos salariales reales y del nivel de empleo, mientras que el volumen de exportaciones se basó en el aumento de la producción de soya y de algodón. También creció la inversión bruta fija.

El crecimiento del producto se derivó de un importante aumento de la producción de bienes. (Véase el cuadro 3.) La producción agrícola constituyó el eje de ese comportamiento al impulsar la producción industrial y la de servicios básicos. La construcción, por el contrario, continuó mostrando el escaso dinamismo de los años anteriores.

La actividad agrícola creció 12% en 1988 frente al 7% anotado en 1987, superándose con creces la situación provocada por la sequía de 1986. (Véase el cuadro 4.) En ese sector se destacó la producción de algodón que alcanzó una cifra sin precedentes cercana a las 550 000 toneladas, es decir, más del doble de la del año anterior. Ello se debió al aumento de la superficie cultivada y a un incremento de la productividad del orden de 20%. La mayor área destinada a este cultivo se explica por el alto precio del algodón vigente en el mercado internacional durante el período previo a la siembra; sin embargo, la posterior caída de esa cotización se reflejó en el deterioro real del precio pagado al productor, aun cuando éste fue 20% superior al precio promedio de los años 1970-1985.

Por su parte, la producción de soya registró un crecimiento de 13%, es decir, un tercio por encima del nivel alcanzado tres años atrás. La producción pudo haber sido aun mayor, pero la sequía que afectó a algunas zonas en los meses de febrero y marzo impidió una cosecha adicional de 200 000 toneladas. Las favorables cotizaciones internacionales, que fueron 60% superiores al promedio del período 1970-1985, permitieron que el precio pagado al productor fuese casi el doble, en términos reales, del precio pagado el año anterior. (Véase el cuadro 5.)

En el caso del trigo, la producción volvió a crecer aunque a un ritmo bastante más modesto que el del bienio anterior debido a problemas temporales de disponibilidad de agua; influyó también el hecho de haberse alcanzado el autoabastecimiento y de tener una escasa competitividad en el mercado internacional. Lo anterior desalentó a los agricultores y se tradujo en una menor área sembrada comparada con la expectativa inicial. Las heladas impidieron una mayor producción de algunos productos de consumo; pese a ello, la producción de la mayoría de los principales cultivos, con excepción del arroz, anotó un crecimiento moderado.

Por otra parte, el desborde del río Paraguay, sumado a la sequía y las bajas temperaturas registradas en el invierno, mantuvieron bajo el dinamismo de la actividad ganadera debido a la falta de animales con el peso requerido para faenamiento. En el segundo semestre se aplicaron restricciones crediticias a la agricultura y a la ganadería, pero se mantuvo el incentivo del tipo de cambio preferencial para la importación de insumos. La producción industrial se vio favorecida por el aumento del poder adquisitivo, que dio lugar a un incremento de la demanda de bienes de consumo. Sin embargo, persistió el ingreso ilegal de bienes industriales de diverso tipo especialmente debido a la desvalorización de las monedas del Brasil y la Argentina.

En cuanto a las ramas industriales se destacó la industria textil, que gracias a la mayor disponibilidad de materia prima pudo utilizar la capacidad instalada ociosa. A ello se agregó la entrada en operaciones de una planta textil en la ciudad de Pilar, lo que permitió una expansión de la producción cercana al 100%, superándose así la retracción experimentada en el bienio anterior. Por su parte, la refinación de derivados del petróleo creció casi 30% luego de haber recuperado el año pasado el nivel de 1982. Lo anterior se logró gracias al importante aumento de la demanda, y en consecuencia Petróleos Paraguayos (PETROPAR) ha estado realizando los estudios de factibilidad para ampliar su capacidad instalada. Por otra parte, el fuerte incremento registrado en la industria del hierro y del acero se explica por la puesta en marcha a mediados de 1987 de ACEPAR. (Véase el cuadro 6.)

En el sector de la construcción se mantuvo el débil dinamismo del año anterior, y la actividad se basó principalmente en la construcción de viviendas. Tal situación se debió a la lentitud del avance de los proyectos de infraestructura, que se han visto afectados por las dificultades financieras.

Se aumentó la generación de energía eléctrica y se prosiguió la expansión de las redes de distribución. (Véase el cuadro 7.) Los proyectos energéticos binacionales continuaron de manera lenta, lo cual reflejó las dificultades financieras de los países comprometidos.

Como consecuencia de la recuperación económica, y principalmente de la expansión algodonera, los indicadores de empleo mejoraron levemente en el ámbito rural y también en la capital. (Véase el cuadro 8.)

3. El sector externo

El fuerte crecimiento de las exportaciones de bienes, registradas y no registradas, no fue suficiente para equilibrar la balanza comercial ya que las importaciones de servicios continuaron creciendo a un ritmo muy superior al de las primeras.

El importante repunte del precio internacional de la soya a causa de la prolongada sequía ocurrida en los Estados Unidos afectó positivamente el valor unitario las exportaciones. El aumento del volumen exportado se debió al vuelco favorable que registró el algodón y al significativo incremento del cuántum de las exportaciones de soya. En cambio, en el resto de los productos se operaron disminuciones significativas. (Véase el cuadro 9.)

Como resultado de las disminuciones experimentadas en el valor de las importaciones, la relación de precios del intercambio de bienes registró una importante mejoría, mientras que el poder de compra de las exportaciones de bienes creció cerca de 12% gracias al incremento del valor y del cuántum exportado. (Véase el cuadro 10.)

El tipo de cambio oficial para las exportaciones se mantuvo fijo, por lo que la brecha cambiaria respecto del tipo de cambio del mercado libre continuó aumentando de 58% en diciembre de 1987 a 87% en igual fecha de 1988, con un promedio anual de 69%. (Véanse los cuadros 11 y 12.) Sin embargo, para compensar a los exportadores por esa política, se optó por una reducción de las divisas que debían liquidar al tipo de cambio oficial (es decir, se fijó un menor valor de aforo). Con ello, el tipo de cambio efectivo para los exportadores —la combinación de liquidar el valor de aforo de lo exportado en el mercado oficial y el saldo en el mercado libre fluctuante— permitió que se redujera esa brecha. En el caso de los exportadores de soya, ésta se situó entre 24 y 45%, y en el caso de los de fibra de algodón, que resultaron afectados por la caída de su precio, fluctuó entre 24 y 29%.

La reducción de los valores de aforo, sin embargo, no fue suficiente para evitar que continuaran realizándose exportaciones no registradas en el Banco Central. Se estima que 50% de las exportaciones se hicieron en estas condiciones. En efecto, se calcula que las exportaciones totalizaron 1 100 millones de dólares, pero el Banco Central sólo registró 510 millones.

Las importaciones de bienes registradas disminuyeron principalmente debido a la caída del precio del petróleo y al ingreso ilegal de mercaderías. De todas formas, destacaron incluso entre las importaciones registradas las mayores compras de alimentos y de bienes de consumo no duraderos. (Véase el cuadro 14.) Se unificó el tipo de cambio para las importaciones del sector público, pero se mantuvo la marcada diferencia cambiaria con respecto al valor de la divisa para el sector privado, con excepción del tipo preferencial que rige para los insumos agrícolas, el cual se mantuvo en el nivel de hace tres años.

Los ingresos por concepto de turismo volvieron a caer porque disminuyó el número de turistas que visitaron el país, con excepción de los provenientes del Brasil, cuyo número fue similar al del año anterior. (Véase el cuadro 16.)

El servicio de factores anotó un egreso neto de 108 millones de dólares, es decir, una reducción de casi 30% con respecto al año anterior, ya que los pagos de intereses continuaron al mismo nivel mientras que los intereses recibidos aumentaron de manera importante.

Continuando con la tendencia que se ha venido observando desde 1982, y a raíz de haberse entrado a la fase final de la construcción de Itaipú y del lento avance de las obras de Yacyretá, los ingresos netos de capital por este concepto ascendieron a 64 millones de dólares. (Véase el

cuadro 17.) Como en el conjunto de los otros rubros hubo un egreso neto significativo, especialmente en el de capitales de corto plazo que registró una salida neta de 52 millones, la cuenta de capital tuvo un ínfimo ingreso de divisas que alcanzó a 16 millones de dólares, cifra que equivale a menos de la décima parte de la anotada en 1987 y apenas a 4% de las divisas ingresadas en 1980.

Ante la falta de ingresos en la cuenta de capital para cubrir el déficit de la cuenta corriente se produjo una disminución de las reservas internacionales de 135 millones de dólares, situación que se ha repetido desde 1982 con la sola excepción del año precedente en que hubo un pequeño incremento.

A diferencia de los años anteriores, la deuda externa bruta desembolsada disminuyó levemente. (Véase el cuadro 18.) El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial aprobaron un crédito conjunto de 500 millones de dólares para financiar la construcción de Yacyretá que será desembolsado a comienzos del próximo año. También el BID otorgó un préstamo de 48 millones de dólares para la ampliación de la red de agua potable de la ciudad de Asunción y sus alrededores. De los 2 000 millones de dólares del saldo de la deuda externa, el 40% corresponde a las obligaciones adquiridas por las tres empresas estatales más importantes, a saber, Aceros del Paraguay (ACEPAR), la Administración Nacional de Electricidad (ANDE) y la Industria Nacional de Cementos (INC).

Continuaron las restricciones financieras para el servicio de la deuda, lo cual hizo que se paralizaran temporalmente los desembolsos de créditos concertados con bancos japoneses. Por ese motivo debieron acelerarse las gestiones para renegociar la deuda externa, especialmente con el Brasil y Francia que son los principales acreedores de las empresas públicas. Se calcula que los atrasos acumulados en el servicio de la deuda al mes de diciembre bordeaban los 250 millones de dólares.

Debido al incremento de las exportaciones y a la suspensión de algunos pagos, el servicio de la deuda en 1988 representó 20% de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales. (Véase el cuadro 19.) Si se incluyen los montos en mora, esa cifra alcanza cerca de 38%.

4. Los precios y las remuneraciones

El índice de precios al consumidor se desaceleró a 17%, es decir, fue casi la mitad del de 1987, de modo que la variación de diciembre a diciembre fue inferior a la de los cuatro años precedentes. No obstante, es de notar que ello se debió casi exclusivamente a la significativa reducción de la variación de precios en el rubro de los alimentos, ya que los demás componentes del índice continuaron variando a ritmos del orden de 20-25%. A esta disminución de la variación de los precios, contribuyó el relativo fortalecimiento del guaraní frente a las monedas del Brasil y la Argentina, lo cual incentivó el contrabando hacia Paraguay y a la vez aseguró precios estables e incluso decrecientes a las importaciones de una variedad de productos de consumo. Ayudó también a mantener una inflación moderada la mayor producción interna de alimentos.

A pesar de que durante el primer semestre el crédito anotó un crecimiento de 13% en términos reales, la variación de precios mostró un comportamiento moderado merced a la marcada deflación (-12.8%) del rubro de los alimentos en el mes de marzo. A partir del segundo semestre el ritmo de crecimiento mostró una tendencia ascendente como consecuencia del aumento de las tarifas de los servicios públicos (agua, electricidad y teléfonos) y de la fuerte escalada del dólar entre julio y noviembre luego del anuncio de que se mantendría el tipo de cambio para las exportaciones. El incremento de la demanda por alimentos que trajo consigo el reajuste de salarios de octubre hizo subir los precios de los alimentos ese mes. Sin embargo, en los meses de noviembre y diciembre se reflejaron los efectos de la política de restricción del crédito aplicada el segundo semestre. Con ello, la variación de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor fue de 17%. (Véanse el cuadro 20 y el gráfico 2.)

El menor ritmo de crecimiento de los precios y los dos reajustes salariales otorgados durante el año, de 15% en marzo y 20% en octubre, incrementaron en 8% las remuneraciones reales medias. (Véase el cuadro 21.)

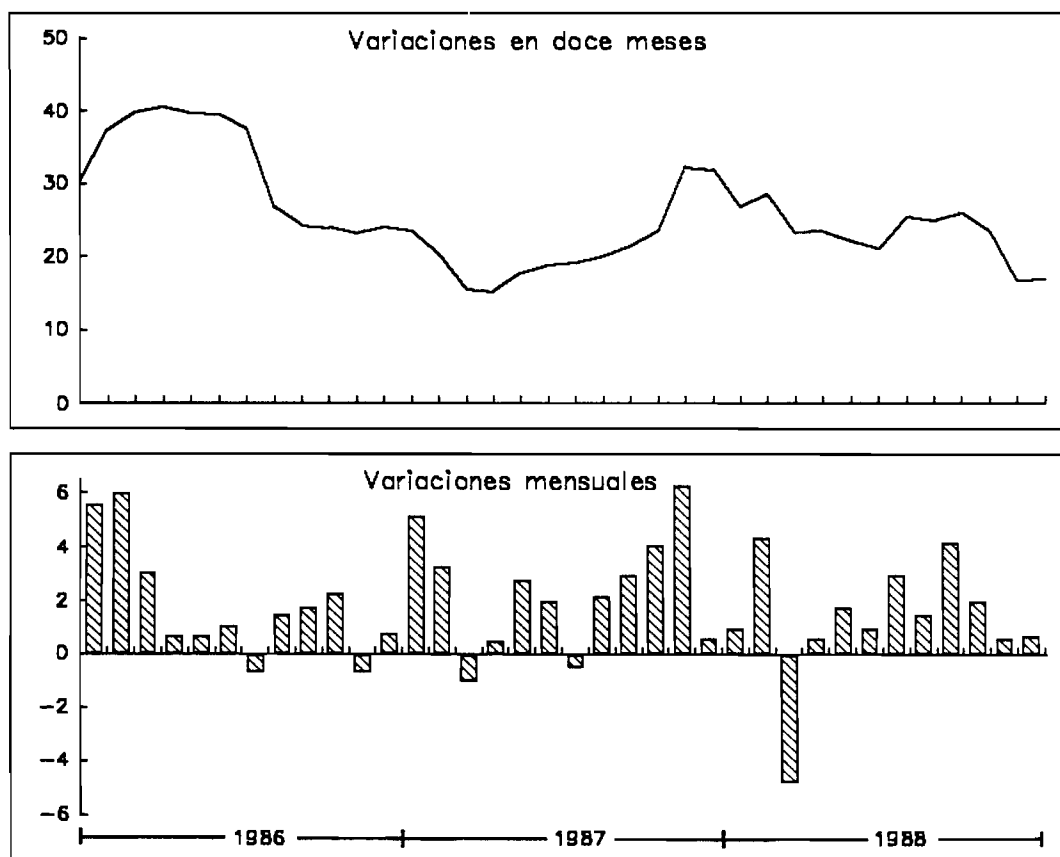
5. La política fiscal y monetaria

Se mantuvieron las políticas monetaria y fiscal, es decir, persistió el uso del diferencial cambiario para subsidiar al sector público, con lo cual las cuentas fiscales mostraron una mejora al obtener un pequeño superávit. El costo de esa medida fue una mayor emisión monetaria como resultado de las pérdidas cambiarias experimentadas por el Banco Central. Sin embargo, el subsidio fue menor que el del año anterior debido a la unificación de los tipos de cambio preferenciales para el sector público y al reajuste de tarifas decretado a mediados año.

Continuó subsidiando de manera importante a las empresas públicas y se siguió atrasando el nivel real de sus precios y tarifas, lo cual favoreció su ineficiencia; se mantuvo además el sistema de varios tipos de cambio y el de valores de aforo. Todo ello, sumado al creciente contrabando, hizo que se agudizaran las actividades informales de la economía e incidió sobre el alto ritmo de emisión monetaria.

Los ingresos corrientes del gobierno central anotaron un significativo incremento real, con lo que el balance global registró un superávit de alrededor de 0.7% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 22.) La mantención de la estructura tributaria basada principalmente en impuestos indirectos hizo que la carga tributaria siguiera siendo sólo 7% del producto. Los gastos totales

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

crecieron menos que el promedio anual de los precios, y la formación de capital, pese a elevarse en términos reales, siguió baja alcanzando a alrededor de 1% del producto.

En cuanto a las empresas públicas, el rezago de sus precios reales y la presión sobre los costos que ejerció la unificación de los tipos de cambio preferenciales para las importaciones y para el servicio de la deuda, determinaron un incremento del déficit. Aunque la unificación mencionada hizo disminuir el subsidio cambiario al sector público, éste siguió siendo elevado y representó 2% del producto, en tanto que el subsidio crediticio alcanzó a otro medio punto. (Véase el cuadro 23.)

Debido a esos subsidios, expresados como pérdidas del Banco Central, el crédito interno neto efectivo nuevamente constituyó el principal factor de expansión de la base monetaria. (Véase el cuadro 25.) El crédito neto registrado al sector público no financiero, que había venido creciendo persistentemente en términos reales, se contrajo debido al considerable aumento de los depósitos del gobierno central en el Banco Central; en efecto, esos depósitos fueron más del doble de los anotados el año anterior y, por lo tanto, dieron lugar a una reducción del crédito neto incluso en términos nominales.

Por el contrario, el crédito al resto de las entidades públicas (aunque menor que el otorgado en 1987) constituyó un importante factor expansivo debido a la fuerte presión financiera que ejercieron el peso de la deuda, el reajuste cambiario y el atraso de sus precios y tarifas.

La disminución de los créditos netos al gobierno central permitió incrementar dichos créditos al sector bancario privado. El crédito asignado al sector privado se concentró principalmente en el sector agropecuario; en el caso de la industria manufacturera, éste tuvo un crecimiento nominal de 18%, es decir, en términos reales se mantuvo constante. (Véase el cuadro 26.)

La disponibilidad de créditos durante el primer semestre se concentró principalmente en los rubros agrícolas de exportación. En el segundo semestre ésta se restringió como una medida para controlar la demanda interna y, por consiguiente, para frenar la inflación.

A pesar de la política restrictiva aplicada el segundo semestre, la base monetaria creció 24% en términos nominales. La liquidez en moneda nacional aumentó nominalmente en 20%, cifra que fue bastante inferior a la registrada el año anterior.

En julio se fijaron las nuevas tasas de interés para los préstamos de los bancos comerciales, las que se elevaron de un máximo de 17% a 28%. La tasa máxima para empresas financieras aumentó de 33% a 35%, mientras que para los depósitos éstas subieron de 11% (menos la comisión bancaria) a 14%. Estas últimas continuaron siendo negativas e influyeron para que los depósitos de ahorro y a plazo cayeran en términos reales. (Véase el cuadro 27.)

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	108.8	107.9	104.7	108.1	112.5	112.1	117.2	125.1
Ingreso nacional bruto	110.7	109.1	104.1	112.9	114.0	110.3	121.6	129.2
Población (millones de habitantes)	3.25	3.36	3.47	3.58	3.69	3.81	3.92	4.04
Producto interno bruto por habitante	105.3	101.1	95.0	95.0	95.9	92.7	94.0	97.5
Balance global del gobierno central/PIB ^b	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	0.6	0.2	0.7
Dinero (M1)/PIB ^b	8.8	8.2	9.3	9.2	8.5	8.3	9.4	9.6
Tipo de cambio real efectivo	85.6	89.5	74.7	81.7	90.7	91.5	142.8	146.0
Tasa de desocupación ^{b c}	2.2	5.6	8.3	7.3	5.1	6.1	5.5	4.6
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	8.8	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3	4.5	6.7
Producto interno bruto por habitante	5.3	-4.0	-6.0	-	0.9	-3.3	1.4	3.6
Ingreso nacional bruto	10.7	-1.5	-4.5	8.4	1.0	-3.3	10.3	6.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9
Sueldos y salarios reales ^d	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.2	-4.4	12.3	7.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-1.8	11.2	-24.7	50.1	15.6	-1.7	63.0	7.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.1	8.7	-33.2	36.6	-0.5	4.1	29.6	9.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios ^e	5.6	-12.9	-4.3	56.1	-15.0	-0.1	13.2	7.0
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios ^f	-422	-445	-245	-272	-158	-210	-8	-39
Servicio de factores ^g	42	65	-9	7	-11	-160	-152	-108
Saldo de la cuenta corriente	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-158	-144
Saldo de la cuenta de capital	420	316	200	248	58	241	196	16
Variación de las reservas internacionales	44	-65	-56	-17	-102	-119	49	-135
Deuda externa bruta desembolsada ^h	948	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje. ^c Tasa media anual en la Gran Asunción. ^d Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción. ^e Debido a cambios en la metodología introducidos a partir de 1984, la relación de precios del intercambio se refiere sólo a bienes. ^f Nueva serie. Las cifras subyacentes de la antigua (hasta 1983) y de la nueva (a partir de 1984) no son comparables. ^g Incluye transferencias unilaterales privadas. ^h Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1986	1987	1988 ^a
Oferta global	120.1	130.8	138.0	120.7	133.1	1.9	8.9	5.5
Producto interno bruto a precios de mercado	112.1	117.2	125.1	100.0	100.0	-0.3	4.5	6.7
Importaciones de bienes y servicios ^b	158.8	196.6	200.6	20.7	33.1	10.3	23.8	2.0
Demanda global	120.1	130.8	138.0	120.7	133.1	1.9	8.9	5.5
Demanda interna	114.6	118.4	124.9	106.8	106.6	2.7	3.4	5.4
Inversión bruta interna	84.6	90.2	93.8	28.8	21.6	3.7	6.7	3.9
Inversión bruta fija	82.5	87.6	90.9	27.2	19.8	3.1	6.3	3.7
Variación de existencias	122.4	136.6	145.6	1.5	1.8			
Consumo total	125.6	128.8	136.3	78.0	85.0	2.4	2.6	5.8
Gobierno general	126.1	138.7	143.3	6.2	7.1	2.2	10.0	3.3
Privado	125.6	128.0	135.7	71.8	77.9	2.4	1.9	6.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	163.0	225.8	239.1	13.9	26.6	-2.0	38.5	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b 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 3

**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
PRECIO DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1986	1987	1988 ^a
Producto interno bruto	112.1	117.2	125.1	100.0	100.0	-0.3	4.5	6.7
Bienes	108.4	114.3	124.8	52.5	52.3	-3.8	5.4	9.2
Agricultura ^b	112.1	120.0	134.5	29.5	31.7	-6.1	7.0	12.1
Minería	128.9	136.6	146.9	0.4	0.5	11.9	6.0	7.5
Industria manufacturera	104.1	107.7	114.0	16.5	15.0	-1.4	3.5	5.8
Construcción	101.0	103.0	105.7	6.1	5.2	1.0	2.0	2.6
Servicios básicos	130.3	138.2	148.2	6.5	7.8	7.1	6.0	7.2
Electricidad, gas y agua	151.3	162.7	177.0	2.3	3.3	10.2	7.6	8.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	118.9	124.9	132.5	4.2	4.5	5.0	5.0	6.1
Otros servicios	114.0	117.6	121.8	41.0	39.9	3.0	3.2	3.5
Comercio, restaurantes y hoteles	111.3	115.1	119.8	25.0	23.9	3.3	3.4	4.1
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	118.4	122.0	124.2	7.0	6.9	2.7	3.0	1.8
Propiedad de vivienda	102.9	104.9	107.0	2.7	2.3	2.0	2.0	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	118.0	121.0	125.3	9.0	9.1	2.5	2.6	3.6
Servicios gubernamentales	134.6	137.3	139.3	3.4	3.8	2.0	2.0	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes ni, en particular, con las del cuadro 6.

^a Cifras preliminares ^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

ÁREAS Y INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Total ^b	204.6	192.3	185.8	229.2	4.0	-6.1	7.0	11.4
Agrícola	126.4	110.9	111.6	141.9	6.0	-12.4	9.6	16.7
Pecuaria	59.0	50.6	52.1	63.8	2.8	2.0	2.5	2.7
Forestal	18.6	20.8	22.1	23.5	0.5	11.7	5.3	6.3
Miles de toneladas								
Utilización de los principales cultivos								
Alfalfa ^c	42	32	44	540	43.8	-32.2	31.8	121.3
Arroz	2	50	104	96	20.5	27.7	31.3	-7.7
Maíz ^d	117	189	213	216	2.9	-10.4	40.2	2.7
Trigo	130	30	170	2 500	-8.3	-9.9	31.0	-21.1
Mijo	457	450	417	1 009	9.9	-1.1	103.8	10.0
Mazorca de maíz	5	302	428	1 079	1.0	-10.0	-35.0	5.0
Frijol	11	30	19	43	8.5	-29.4	-47.2	152.6
Soya	980	300	170	1 320	31.0	-28.6	07.1	12.8
Trigo	140	220	280	305	7.7	66.4	20.2	8.9
Barbanos ^e	18	17	16	15	5.9	-5.6	-5.9	-6.3
Cebos	335	369	406	418	-22.1	10.1	10.0	3.0
Naranjas ^d	1 431	360	1 291	1 161	5.0	-5.0	-5.1	-10.1
Piñas ^d	25	26	27	26	4.2	4.0	3.8	-3.7
Tung	161	145	130	104	9.5	-9.9	-10.3	-20.0
Vacunos ^e	539	550	564	578	1.5	2.0	2.5	2.5
Porcinos ^e	1 780	788	1 398	1 889	3.0	0.4	0.6	5.1
Pollos ^e	5 059	7 210	7 384	8 617	7.5	42.5	9.3	9.3
Rolizos	1 742	2 095	2 197	2 304	-0.2	20.3	4.9	4.9
Leña	2 884	2 911	2 977	3 045	2.7	0.9	2.3	2.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye caza y pesca. ^c Miles de racimos. ^d Millones de unidades. ^e Miles de cabezas.

Cuadro 5

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

(Indices 1980 = 100)

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Trigo
Precios nominales ^a									
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
I	277.8	347.5	237.9	387.6	269.2	357.9	240.0	375.0	320.0
II	259.3	463.3	166.7	546.7	174.4	426.3	320.0	500.0	320.0
III	253.1	542.4	202.4	813.3	179.5	-	320.0	500.0	333.3
IV	351.9	-	285.7	666.7	243.6	-	320.0	416.7	333.3
1988	466.7	463.8	392.9	612.5	346.2	878.9	400.0	775.0	380.0
I	370.4	422.4	428.6	739.4	384.6	644.7	320.0	607.5	360.0
II	419.6	456.9	407.1	600.0	423.1	859.5	400.0	625.0	360.0
III	518.5	517.2	285.7	533.1	256.2	1 052.6	440.0	1000.0	360.0
IV	555.6	...	428.6	573.1	307.7	...	440.0	1000.0	440.0
Precios reales ^{a 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
1987	86.5	131.2	66.9	104.9	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
I	89.8	112.3	76.9	125.3	87.0	115.7	77.6	121.2	103.4
II	81.1	144.8	52.1	170.9	54.5	133.3	100.0	156.3	100.0
III	75.9	162.6	60.7	243.9	53.8	-	96.0	149.9	99.9
IV	94.5	-	76.7	179.1	65.4	-	86.0	111.9	89.5
1988	113.7	113.0	95.7	149.2	84.3	214.1	97.4	188.7	92.5
I	95.0	108.3	109.9	189.6	98.6	165.4	82.1	155.8	92.3
II	107.1	116.6	103.9	153.2	108.0	219.4	102.1	159.6	91.9
III	124.1	123.8	68.4	127.6	61.3	251.9	105.3	239.3	86.1
IV	125.4	-	96.8	129.4	69.5	-	99.3	225.8	99.3

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.

^a Los promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, o a errores de redondeo. ^b Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 6

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1982 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Total	98.1	102.7	101.7	106.9	114.6	4.7	-1.0	5.1	7.2
Alimentos	109.2	111.9	122.2	122.2	126.0	2.5	9.2	0.0	3.1
Bebidas	93.4	95.3	96.1	99.7	104.9	2.0	0.8	3.7	5.2
Tabaco	118.8	120.9	109.3	153.0	158.6	1.8	-9.6	40.0	3.7
Textiles	110.0	162.8	110.9	91.2	182.2	48.0	-31.9	-17.8	99.8
Confecciones	112.0	128.1	105.3	105.3	119.4	14.4	-17.8	0.0	13.4
Zapatos	106.1	100.8	103.8	103.8	105.8	-5.0	3.0	0.0	1.9
Industria maderera excepto muebles	92.1	83.2	84.8	95.4	100.3	-9.7	1.9	12.5	5.1
Muebles	126.0	128.3	131.2	131.2	128.2	1.8	2.3	0.0	-2.3
Papel y productos de papel	93.0	97.4	111.9	111.9	118.1	4.7	14.9	0.0	5.5
Imprenta y publicaciones	98.5	100.2	91.9	91.9	100.3	1.7	-8.3	0.0	9.1
Cueros y pieles, excepto zapatos	87.5	78.5	100.0	103.0	97.5	-10.3	27.4	3.0	-5.3
Industria química	114.3	127.1	99.6	125.2	115.8	11.2	-21.6	25.7	-7.5
Otros productos químicos	127.5	153.6	124.0	124.0	128.6	20.5	-19.3	0.0	3.7
Productos derivados del petróleo	77.5	84.0	85.9	101.8	130.8	8.4	2.3	18.5	28.5
Productos plásticos	115.7	123.9	102.0	102.0	124.8	7.1	-17.7	0.0	22.4
Productos minerales no metálicos	97.9	86.7	112.9	132.1	135.5	-11.4	30.2	17.0	2.6
Industria del hierro y del acero	125.2	164.3	153.3	935.4	1204.4	31.2	-6.7	510.2	28.8
Industria de metales no ferrosos	115.3	118.9	121.3	124.9	131.3	3.1	2.0	3.0	5.1
Productos metálicos, excepto maquinaria	110.3	125.3	112.1	115.4	110.2	13.6	-10.5	2.9	-4.5
Maquinaria, electrodomésticos y equipos de transporte	132.1	149.7	135.9	133.6	127	13.3	-9.2	-1.7	-4.9
Otros	123.9	139.0	116.8	120.3	112.9	12.2	-16.0	3.0	-6.2
Artesanía	88.0	96.0	81.4	...	...	9.1	-15.2	...	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Potencia instalada ^b	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4	274.4	274.4	274.4	274.4
Hidráulica	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	82.5	84.1	84.1	84.1	84.4	84.4	84.4	84.4	84.4
Generación de energía eléctrica ^c									
Bruta	697.4	720.4	916.0	793.0	1 056.0	1 259.2	1 642.6	1 736.0	2 094.7
Neta	692.1	716.8	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5	1 639.7	1 733.7	2 092.8
Importación neta de eléctrica eléctrica ^{c d}	5.4	103.0	-40.0	202.0	34.3	-47.8	1.8	2.1	2.6
Suministro interno de energía eléctrica ^c									
Bruta	703.1	824.0	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4	1 644.4	1 738.1	2 097.3
Neta	697.5	819.8	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8	1 641.5	1 735.8	2 095.4
Consumo interno de energía eléctrica ^c									
Residencial ^e	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3	999.9	1 110.0	1 275.9	...
Industrial ^f	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7	565.7	637.5	701.9	...
Otros ^g	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1	343.4	374.8	464.7	...
	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5	86.6	97.7	109.2	...
Porcentaje de la población que cuenta con energía eléctrica	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2	42.8	45.5	47.4	49.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de kW. ^c Millones de kWh. ^d No incluye las ventas de energía paraguaya de Itaipú al Brasil. ^e Incluye "comercial" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984).

^f Incluye "indefinido" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984). ^g Incluye "fiscal", "municipal", "tracción tranviaria", "alumbrado público" y, a partir de 1985, "rural" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984).

Cuadro 8

PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO
(Porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Total del país ^b	2.1	4.6	9.4	13.8	8.3	8.3	12.8	11.6	11.0
Asunción ^c	4.1	2.2 ^d	5.6	8.3 ^e	7.3 ^f	5.1 ^g	6.1 ^h	5.5	4.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Estimación del Banco Central del Paraguay. ^c Además de Asunción, hasta 1982 incluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. Desde 1983 incluye, además de Asunción, las áreas urbanas de San Lorenzo, Lambaré, Fernando de la Mora, y Villa Hayes y las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Ñenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonso. ^d Primer semestre. ^e Promedio de los meses de septiembre, octubre y noviembre. ^f Promedio de los meses de agosto, septiembre y octubre. ^g Promedio de los meses de noviembre y diciembre. ^h Promedio de los meses de junio, julio y agosto. Para 1988, promedio del tercer trimestre.

Cuadro 9

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^b	1980	1988 ^b	1985	1986	1987	1988 ^b
Total	304	233	353	510	100.0	100.0	-9.1	-23.5	52.0	44.3
Principales exportaciones tradicionales	54	94	113	117	42.5	22.9	-38.3	73.2	19.9	3.9
Productos pecuarios	7	44	36	40	1.4	7.8	-42.4	546.3	-18.4	11.7
Madera	10	18	25	16	21.4	3.1	-55.3	81.5	42.1	-36.2
Aceites	19	13	15	13	5.5	2.5	-12.7	-31.5	16.6	-15.5
Tabacos	6	5	10	6	3.3	1.2	-60.8	-9.7	81.0	-39.1
Extractos de quebracho	4	4	5	4	1.4	0.8	-28.6	-6.5	40.0	-24.1
Otros	8	10	21	38	9.5	7.5	-22.2	18.9	113.0	78.9
Principales exportaciones no tradicionales	250	139	241	393	57.5	77.1	1.2	-44.5	73.7	63.2
Fibras de algodón	142	81	101	209	34.1	41.0	8.1	-43.1	25.0	107.0
Semillas de soya	100	44	123	154	13.6	30.2	1.2	-56.3	179.9	25.4
Tortas y expellers	6	9	13	28	7.1	5.5	-48.4	37.1	42.6	124.0
Frutas y legumbres	1	5	5	2	2.7	0.4	-73.7	430.5	-14.2	-55.6

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

^a Incluye solamente las exportaciones que figuran en el registro de cambios del Banco Central.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 10

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-0.4	-0.6	-17.7	65.1	15.2	-7.6	65.9	15.4
Volumen	-7.5	14.7	-9.7	30.5	45.1	-2.5	35.6	4.9
Valor unitario	7.6	-13.3	-8.9	26.5	-20.6	-5.2	22.3	10.0
Importaciones fob								
Valor	14.4	-7.9	-22.5	34.2	-1.7	1.2	42.5	-1.9
Volumen	13.3	-7.1	-18.2	69.5	5.6	10.6	29.4	-3.7
Valor unitario	1.0	-0.9	-5.2	-20.8	-6.9	-8.5	10.2	2.0
Relación de precios del intercambio								
	5.6	-12.9	-4.3	56.1	-15.0	-0.1	13.2	7.0
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	97.7	97.6	84.4	171.9	212.0	206.4	316.9	355.8
Quántum de las exportaciones	92.5	106.1	95.8	125.1	181.4	176.8	239.9	251.6
Quántum de las importaciones	113.3	105.2	86.0	145.8	154.0	170.3	220.2	212.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	105.6	92.0	88.1	137.5	116.8	116.7	132.1	141.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Incluye el comercio exterior no registrado sobre la base de estimaciones del Banco Central, por eso las cifras difieren de las incluidas en los cuadros 9 y 14.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11

PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIALES*(Guaraníes por dólar a fines de cada período)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988			
							I	II	III	IV
Exportaciones de bienes	143	160	228	320	483	550	550	550	550	550
Importaciones de bienes										
Sector público	132	144	170	242	240	240	240	240	400	400
Sector privado	140	147	313	515	626	886	890	890	930	1 003
Bienes de consumo										
Básicos										
Trigo	126	143	240	240	240	240	240	240	400	400
Otros	160	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003
Bienes intermedios										
Petróleo y derivados	126	143	240	240	400	400	400	400	400	400
Insumos Agrícolas	126	160	240	240	550	550	550	550	550	550
Bienes de capital	126	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003
Servicios atribuibles a factores										
Sector público	126	126	160	160	240	320	320	320	400	400
Sector privado										
Con garantía estatal	126	126	160	160	240	320	320	320	400	400
Sin garantía estatal	239	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003
Cuenta de capital										
Sector público	126	126	160	160	240	320	320	320	400	400
Sector privado										
Con garantía estatal	126	126	160	160	240	320	320	320	400	400
Sin garantía estatal	239	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003
Transacciones de las entidades binacionales	126	143	240	240	240	240	240	240	400	400
Mercado paralelo	239	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 12

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

(Promedios anuales y trimestrales)

Período	Tipos de cambio (guaraníes por dólar)			Índice del tipo de cambio real efectivo ^e (índices 1980 = 100)			
	Oficial		Paralelo ^d	Oficial		Paralelo	
	Exportaciones ^b	Importaciones ^c		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	126	126	139 ^e	110.6	106.4	109.3 ^e	113.2 ^e
1980	126	126	136	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	126	126	149	85.6	87.0	94.5	96.1
1982	142	137	203	89.5	85.3	119.4	117.9
1983	158	146	316	74.7	69.5	139.5	140.5
1984	222	245	383	81.7	91.3	131.6	133.2
1985	312	387	605	90.7	113.7	164.1	165.8
1986	388	474	701	91.5	102.8	154.8	142.0
1987	606	630	799	142.5	131.0	176.0	156.6
1988	713	716	928	145.0	130.7	178.0	158.0
1986							
I	332	472	787	80.0	106.9	179.4	168.7
II	327	528	729	77.8	115.5	163.4	150.2
III	435	443	658	101.2	93.6	140.7	127.8
IV	459	454	608	107.5	95.2	135.5	121.4
1987							
I	565	569	716	138.4	123.6	163.5	145.0
II	569	595	783	141.8	132.4	182.2	162.6
III	620	628	819	143.6	130.3	176.8	158.4
IV	669	705	886	147.4	137.6	181.4	160.7
1988							
I	631	678	890	138.3	130.8	182.1	160.3
II	667	718	890	150.6	143.5	187.5	166.0
III	754	707	930	151.2	127.0	174.1	155.9
IV	800	760	1 003	143.8	121.6	168.3	149.7

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

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y, a partir de 1981, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado tipos de cambio oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso del Paraguay se calcularon las series utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo; en ambos casos se utilizó el índice de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

^b A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. ^c A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. ^d Tipo vendedor. ^e Promedio 1973-1979.

Cuadro 13

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

(Indices 1980 = 100)

	Semillas de soya ^a		Aceite de soya ^b		Algodón ^c		Madera ^d	
	Nominal	Real ^e	Nominal	Real ^e	Nominal	Real ^e	Nominal	Real ^e
1970	40.9	126.2	47.8	147.5	32.6	100.6	25.2	77.8
1979	100.7	114.3	110.7	125.7	82.2	93.3	85.2	96.7
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	97.3	101.1	84.8	88.1	90.5	94.1	92.6	96.3
1982	82.8	89.3	74.7	80.6	77.3	83.4	87.3	94.2
1983	95.3	106.1	88.1	98.1	90.0	100.2	83.1	92.5
1984	95.3	109.0	121.1	138.5	85.3	97.6	78.7	90.0
1985	76.0	87.4	95.7	110.0	65.6	75.4	77.7	89.3
1986	70.3	70.9	57.4	57.9	56.1	56.5	87.6	88.3
I	73.6	76.1	68.1	70.4	59.3	61.3	83.5	86.3
II	72.6	74.1	58.2	59.4	55.8	56.9	89.3	91.1
III	68.2	67.9	49.2	49.0	47.3	47.1	89.1	88.7
IV	67.5	66.4	53.7	52.9	62.1	61.1	88.6	87.2
1987	73.0	66.3	69.0	62.7	80.8	73.4	107.7	97.8
I	67.5	63.0	62.9	58.7	69.3	64.7	102.0	95.2
II	77.7	70.7	74.1	67.4	87.4	79.5	106.3	96.7
III	74.8	68.4	81.2	74.2	86.3	78.9	109.4	100.0
IV	81.4	71.5	80.5	70.7	75.3	66.2	115.3	101.3
1988	102.7	75.6	77.5	57.0	67.3	49.5	114.1	84.0
I	86.2	63.9	68.9	51.0	73.2	54.3	114.6	85.0
II	102.3	74.9	77.5	56.8	70.1	51.4	116.5	85.3
III	115.7	85.7	89.9	66.6	61.9	45.8	108.8	80.6
IV	105.8	77.2	73.8	53.9	64.1	46.8	116.4	85.0

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

^a Estados Unidos, No 2, color amarillo, cif, Rotterdam. ^b Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.

^c Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa. ^d Tropical, precio al por mayor, Reino Unido. ^e Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados.

Cuadro 14

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^b	1980	1988 ^b	1985	1986	1987	1988 ^b
Total	442	509	517	494	100.0	100.0	-13.8	15.2	1.6	-4.5
Bienes de consumo	118	133	134	159	29.4	32.2	3.3	12.6	0.9	18.8
No duraderos	97	100	99	127	22.8	25.7	17.2	2.4	-0.4	27.8
Alimentos	20	17	9	12	4.6	2.4	41.5	-14.1	-47.3	33.8
Bebidas y tabaco	25	34	42	50	7.7	10.1	0.2	35.5	22.6	20.1
Otros ^c	52	49	49	65	10.5	13.1	21.9	-7.1	0.0	33.2
Duraderos ^d	20	33	34	32	6.6	6.5	-34.2	61.0	4.7	-7.0
Automóviles	10	11	16	19	3.5	3.8	-39.6	14.8	45.1	18.1
Artefactos eléctricos	11	22	18	13	3.1	2.6	-28.3	102.4	-15.9	-29.0
Bienes intermedios	152	142	140	124	32.3	25.2	-13.5	-6.5	-1.4	-11.5
Combustibles y lubricantes	115	97	103	92	25.1	18.6	-17.0	-15.4	6.0	-10.5
Otros ^e	38	45	38	32	7.2	6.5	-3.4	20.6	-17.1	-14.2
Bienes de capital	139	195	198	162	38.3	32.8	-29.8	40.6	1.5	-18.3
Maquinarias, aparatos y motores	102	164	152	113	15.5	22.9	10.5	60.8	-7.1	-25.6
Elementos de transporte y accesorios ^f	21	20	32	33	14.5	6.7	-76.0	-6.1	62.4	4.7
Otros ^g	16	12	14	16	2.7	3.2	-13.8	-25.6	18.3	9.0
Sin clasificar	33	39	45	49	5.6	9.9	33.4	17.5	15.2	8.5

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

^a 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. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. ^d Incluye jeeps y camionetas rurales.

^e 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. ^f Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. ^g Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 15

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Balance de la cuenta corriente	-377	-378	-253	-325	-231	-369	-158	-144
Balance comercial	-422	-445	-245	-289	-178	-210	-8	-39
Exportaciones de bienes y servicios	555	617	464	772	1 088	792	1 290	1 388
Bienes fob	399	396	326	361	324	573	952	1 098
Servicios reales ^b	156	220	138	411	764	218	339	290
Transporte y seguros	5	2	2	2	8	3	3	5
Viajes	80	59	49	96	105	148	121	133
Importaciones de bienes y servicios	976	1 062	709	1 061	1 266	1 002	1 299	1 427
Bienes fob	772	711	551	649	516	736	1 049	1 029
Servicios reales ^b	204	350	157	412	750	266	250	397
Transporte y seguros	118	106	75	98	72	145	158	169
Viajes	38	42	44	44	47	48	51	78
Servicios de factores	42	65	-9	-38	-55	-160	-152	-108
Utilidades	-38	-13	-39	-49	-49	-79	-74	-75
Intereses recibidos	102	122	63	70	79	58	18	64
Intereses pagados	-82	-83	-66	-78	-90	-146	-118	-117
Trabajo y propiedad	60	39	33	19	5	8	22	20
Transferencias unilaterales privadas	2	2	1	2	2	1	2	2
Balance de la cuenta de capital	420	316	200	311	122	241	196	16
Transferencias unilaterales oficiales	3	4	5	7	6	10	25	33
Capital de largo plazo	169	265	289	219	121	212	20	31
Inversión directa	32	37	5	5	1	32	14	...
Inversión de cartera	6	-8	3	-	8	-	-	...
Otro capital de largo plazo	131	236	281	214	112	181	7	...
Sector oficial ^c	39	60	139	127	109	137	-19	...
Préstamos recibidos	60	83	162	150	137	185	52	...
Amortizaciones	-20	-22	-23	-23	-28	-48	-71	...
Bancos comerciales ^c	11	11	7	32	15	6	17	...
Préstamos recibidos	17	16	10	40	20	14	22	...
Amortizaciones	-6	-6	-3	-9	-5	-8	-6	...
Otros sectores ^c	81	165	135	55	-11	37	9	...
Préstamos recibidos	141	217	168	109	59	102	118	...
Amortizaciones	-61	-52	-33	-53	-71	-64	-109	...
Capital de corto plazo	262	73	-2	67	-54	-3	141	-52
Sector oficial	12	10	23	97	-48	-37	6	...
Bancos comerciales	-13	1	15	-5	14	-21	-16	...
Otros sectores	263	62	-40	-26	-20	55	151	...
Errores y omisiones netos	-13	-26	-92	18	49	21	9	4
Balance global ^d	44	-62	-53	-14	-109	-128	37	-128
Variación total de las reservas (-aumento)	-44	65	56	17	102	119	-49	135
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-4	-9	-6	-3	-8	-9	-12	...
Posición de reserva en el FMI	-10	-1	-3	2	-3	4	3	...
Activos en divisas	-30	77	68	13	112	123	-40	...
Otros activos	-	-2	-3	4	1	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16
PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Número de turistas procedentes de: (miles) ^{b c}	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0	262.7	370.7	303.2	284.2
Argentina	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3	107.2	155.7	116.2	109.6
Brasil	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6	93.4	124.5	67.0	67.9
Estados Unidos	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5	6.2	7.8	10.1	8.8
Japón	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7	2.8	3.4	4.9	4.4
Uruguay	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2	4.6	18.4	25.3	19.9
Otros países	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7	40.9	60.9	79.7	73.6
Estada media (días)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0	4.7	4.7
Gastos medios (dólares) ^d	300	300	330	332	330	399	400	400	400
Gastos totales (millones de dólares) ^d	90.7	80.2	59.0	49.0	96.3	105.0	148.3	121.3	113.7 ^f
Oferta de habitaciones (número) ^e	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280	3 302	3 892	4 159	4 383
Oferta de plazas (número) ^e	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938	7 075	8 206	9 219	9 646
Razón media de ocupación (porcentajes)									
De habitaciones	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2	65.4	60.0	53.7	45.7
De plazas	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6	30.5	32.0	28.1	29.8

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.

^a Cifras preliminares. ^b El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo, se incluye solamente a los mayores de 12 años. ^c La distribución de los turistas por país de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; para los años posteriores se refiere a la procedencia de estos. ^d Se refiere a los gastos totales del balance de pagos. ^e Hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico". ^f Estimación hecha por la Dirección General de Turismo.

Cuadro 17

**PARAGUAY: EFECTOS DIRECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES
ITAIPU Y YACYRETÁ EN EL BALANCE DE PAGOS ^a**
(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^b
Cuenta corriente ^c									
Total	-278	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-158	-144
Entidades binacionales	178	150	158	144	85	44	44	66	28
Itaipú	121	139	126	127	61	37	27	30	13
Yacyretá	57	73	24	17	24	7	17	36	15
Restante	-456	-527	-536	-397	-177	-123	-325	-92	-172
Cuenta de capital									
Total	428	420	316	200	248	58	241	196	16
Entidades binacionales	217	237	184	160	112	70	45	79	64
Itaipú	146	159	159	143	87	55	27	30	24
Yacyretá	71	78	25	17	25	15	18	49	40
Restante	211	183	132	40	136	-12	196	117	-48
Balance global									
Total	150	44	-62	-53	-14	-109	-128	38	-128
Entidades binacionales	395	449	338	305	197	114	89	145	92
Itaipú	267	298	289	270	148	92	54	60	37
Yacyretá	129	151	48	34	49	22	35	85	55
Restante	-245	-405	-400	-358	-41	-135	-129	25	-220
Reservas internacionales ^d									
Total	766	810	687	684	669	578	476	525	390
Entidades binacionales ^e	1 217	1 666	2 004	2 309	2 506	2 620	2 709	2 854	2 946
Itaipú	987	1 285	1 574	1 844	1 992	2 084	2 138	2 198	2 235
Yacyretá	231	382	430	464	513	535	570	655	710
Restante	-451	-856	-1 317	-1 625	-1 837	-2 042	-2 233	-2 329	-2 556

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

^a No incluye las importaciones de bienes y servicios que realizan las entidades binacionales y que son imputables al balance de pagos, con la excepción de las utilidades provenientes de las inversiones de Itaipú binacional en el Paraguay. Asimismo, tampoco incluye los flujos de capital que financian dichas importaciones (y que también son imputables al balance de pagos). Por lo tanto, la contabilidad utilizada en este cuadro es la misma en que se basa el balance de pagos del cuadro 15, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay. ^b Cifras preliminares. ^c A partir de mayo de 1984, se comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Véase la nota b del cuadro 15. ^d Es igual a los activos internacionales brutos del Banco Central del Paraguay. ^e Muestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Deuda externa bruta desembolsada ^b	861	948	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043 ^c	2 002
Sector público	691	797	1 030	1 298	1 503	1 627	1 825	2 010	1 969
No financiero	574	670	868	1 116	1 291	1 396	1 598	1 757	...
Gobierno central	277	317	369	502	621	749	886	979	997
Empresas estatales	297	353	499	614	670	647	712	778	972 ^d
Financiero	117	127	162	182	212	231	227	253	...
Sector privado	170	151	173	171	151	145	30	33	33
Servicio bruto de la deuda externa ^e	154	169	163	125	146	184	267	299	283
Amortizaciones	78	87	80	59	85	104	121	181	166
Intereses	76	82	83	66	61	80	146	118	117

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

^a Cifras preliminares. ^b 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. ^c Incluye ajuste del tipo de cambio equivalente a 121 millones de dólares por conversión de otras monedas. ^d Incluye el sector público financiero. ^e Se refiere al servicio devengado y no al efectivamente pagado.

Cuadro 19
PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Índice (1980 = 100)									
Deuda externa bruta desembolsada ^b									
A precios corrientes	100.0	110.2	139.8	170.6	192.1	205.8	215.4	237.3	232.5
Deflactado por los precios de exportación	100.0	100.8	137.4	177.9	179.9	240.1	250.8	234.7	226.4
Deflactado por los precios de importación	100.0	107.4	132.9	171.0	229.5	258.5	286.8	301.9	274.8
Como porcentaje de las exportaciones ^c									
Servicio de la deuda externa ^d	27.2	30.5	26.4	26.9	21.1	22.9	26.8	23.2	20.4
Amortizaciones	13.8	15.7	13.0	12.7	12.2	12.9	15.3	14.0	12.0
Intereses	13.5	14.8	13.5	14.2	8.8	9.9	11.5	9.1	8.4

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

^a Cifras preliminares. ^b 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. ^c Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores. ^d Se refiere al servicio devengado y no al efectivamente pagado.

Cuadro 20

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^a	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7	21.8	23.0
Alimentos	10.4	3.5	17.1	28.9	27.6	43.5	23.9	23.8
Vivienda	20.2	8.4	3.6	7.0	17.4	13.8	19.0	19.8
Vestuario	11.6	6.0	20.8	26.7	32.8	32.8	18.0	21.8
Gastos varios	13.4	9.4	17.2	20.0	26.3	13.8	21.9	24.5
Indice de precios mayoristas ^b	12.2	3.5	32.9	28.3	23.4	45.1	11.9	27.1
Agropecuarios	13.7	3.5	39.7	18.6	12.8	64.0	-1.1	35.3
Indice de precios implícitos del producto interno bruto ^c	16.1	5.2	14.4	27.0	25.2	31.6	30.3	29.5
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^a	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9
Alimentos	6.9	5.4	19.4	42.5	22.3	34.9	42.3	9.8
Vivienda	12.3	6.4	2.7	15.9	13.0	11.7	22.0	24.6
Vestuario	5.0	15.5	20.9	32.2	34.9	21.7	22.1	19.9
Gastos varios	4.4	14.0	17.0	25.4	28.5	19.4	26.8	23.3
Indice de precios mayoristas ^b	19.6	-6.8	32.9	43.8	16.3	28.1	19.7	33.7
Agropecuarios	30.9	-15.7	39.7	39.1	9.5	28.8	12.6	52.6

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Año base: 1980.^b Año base: 1972.^c A precios de mercado. Año base: 1982.

Cuadro 21

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Nominales								
Salarios obreros en Asunción^b								
General	186.8	235.4	322.1	426.8	22.6	26.0	36.8	32.5
Industria manufacturera	185.9	238.2	327.3	443.2	21.0	28.2	37.4	35.4
Construcción	193.6	257.7	379.1	519.6	30.5	33.1	47.1	37.0
Electricidad, gas y agua	220.9	268.2	375.2	463.1	36.2	21.4	39.9	23.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	175.5	211.8	278.7	353.8	19.8	20.7	31.6	26.9
Comercio	202.1	268.5	382.6	528.0	23.3	32.8	42.5	38.0
Otros servicios	231.1	304.1	433.8	589.3	34.7	31.6	42.6	35.8
Jornales agrícolas medios								
Con alimentación	158.7	205.8	287.5	...	8.2	29.7	39.7	...
Sin alimentación	142.0	189.8	282.6	...	6.4	33.7	48.9	...
Salarios mínimos legales								
Asunción y Puerto Stroessner	206.9	297.2	409.7	556.3	32.4	43.7	37.8	35.8
Otras ciudades	206.3	296.5	408.6	...	32.6	43.7	37.8	...
Agricultura	205.4	295.1	406.7	551.0	32.6	43.7	37.8	35.5
Reales^c								
Salarios obreros en Asunción								
General	89.8	85.9	96.5	103.9	-2.2	-4.4	12.3	7.7
Industria manufacturera	89.4	86.9	98.1	107.9	-3.4	-2.7	12.8	10.1
Construcción	93.1	94.0	113.6	126.5	4.3	1.0	20.8	11.4
Electricidad, gas y agua	106.2	97.9	112.4	112.8	8.8	-7.9	14.9	0.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	84.4	77.3	83.5	86.2	-4.4	-8.4	8.0	3.2
Comercio	97.2	98.0	114.6	128.6	-1.5	0.8	17.0	12.2
Otros servicios	111.1	111.0	130.0	143.5	7.6	-0.1	17.1	10.4
Jornales agrícolas medios								
Con alimentación	76.3	75.1	86.1	...	-13.6	-1.6	14.7	...
Sin alimentación	68.3	69.3	84.7	...	-15.0	1.5	22.2	...
Salarios mínimos legales								
Asunción y Puerto Stroessner	99.6	108.3	122.6	135.2	6.2	8.7	13.2	10.3
Otras ciudades	99.2	108.2	122.4	...	5.9	9.1	13.1	...
Agricultura	98.7	107.7	121.8	134.2	5.8	9.1	13.1	10.1

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

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

Cuadro 22

PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Ingresos corrientes	110.2	143.1	202.4	263.5	29.3	29.8	41.5	30.2
Ingresos tributarios	94.4	122.5	174.6	227.5	34.7	29.8	42.5	30.3
Impuestos directos	22.6	29.0	44.6	53.1	46.1	28.1	53.9	19.1
Impuestos a la renta	15.8	20.7	34.9	41.7	54.7	31.2	68.1	19.7
Sobre el patrimonio	6.8	8.2	9.7	11.4	29.3	20.8	18.3	17.3
Impuestos indirectos	48.5	64.5	89.2	115.1	31.9	33.0	38.3	29.0
Sobre el comercio exterior	17.7	22.9	32.6	42.5	24.4	29.7	42.2	30.5
Importaciones	16.7	22.0	30.8	40.4	30.2	32.0	40.1	31.1
Exportaciones	1.0	0.9	1.8	2.1	-28.3	-8.9	93.0	19.2
Sobre el comercio interno	30.8	41.6	56.6	72.6	36.5	34.9	36.1	28.2
Otros	23.3	29.0	40.8	59.3	30.6	24.7	40.6	45.3
Ingresos no tributarios	15.9	20.5	27.8	36.0	4.6	29.6	35.2	29.6
Gastos corrientes	97.6	119.8	160.8	196.7	24.6	22.7	34.3	22.3
Consumo	60.3	65.5	95.2	110.9	34.6	8.6	45.3	16.5
Sueldos y salarios	40.8	47.1	63.8	79.0	21.8	15.4	35.5	23.8
Bienes y servicios no personales	14.4	18.4	31.4	31.9	27.4	27.8	70.7	1.6
Pago por concepto de intereses	6.7	9.7	19.9	23.7	36.7	44.8	105.2	19.0
Transferencias	25.9	29.2	34.5	42.6	15.6	12.6	18.3	23.5
Al sector privado	20.8	21.3	26.2	30.9	16.9	2.4	23.0	18.0
Al sector público	4.9	7.9	8.3	11.7	6.5	60.4	5.6	41.0
Otros	7.7	15.4	11.2	19.5	24.2	100.0	-27.3	74.1
Ahorro	12.6	23.3	41.6	66.8	84.1	84.3	78.4	60.7
Ingresos de capital	0.6	0.8	-	0.1	100.0	33.3	25.0	25.0
Gastos de capital	34.7	13.4	43.6	42.9	96.0	-61.4	225.4	-1.6
Formación de capital	29.7	10.7	27.7	39.8	191.0	-64.1	159.8	43.7
Transferencias								
Al sector público	1.3	2.7	3.3	1.6	-82.7	105.8	23.3	-51.5
Otros	-	3.1	12.6	1.5	-	-	306.5	-88.1
Gastos totales	132.3	133.2	204.4	239.6	37.6	-	53.5	17.2
Balance global	-21.4	10.7	-2.0	24.0				
Como porcentaje del balance global								
Financiamiento (neto)	21.4	-10.7	2.0	-24.0	-100.0	-100.0	-99.3	-99.9
Interno (neto)	10.7	-13.2	-0.9	-11.5	-50.0	-123.4	44.7	-47.8
Bancario	7.7	6.5	9.7	12.6	-36.0	60.7	-481.4	52.4
Banco Central	7.7	6.5	9.7	12.6	-36.0	60.7	-481.4	52.4
Resto del sistema bancario	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión financiera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ^b	17.3	10.1	15.8	17.8	-80.8	94.4	-784.1	74.1
Variación disponibilidades	-14.3	-29.8	-26.4	-41.9	66.8	-278.5	1 310.2	-174.3
Externo (neto)	10.7	2.5	2.9	-12.5	-50.0	23.1	-143.9	-52.1
Desembolsos	16.1	10.9	22.0	14.0	-75.2	101.6	-1 091.8	58.2
Amortizaciones	-5.4	-8.4	-19.1	-26.5	25.2	-78.5	947.9	-110.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye créditos de proveedores, emisión y amortización de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores.

Cuadro 23

PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO ^a

	Millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988
Subsidio cambiario									
1. Para el servicio de la deuda externa pública ^b	36 416	61 446	42 109	85.1	68.7	-31.5	2.0	2.5	1.3
2. Para las importaciones de las instituciones públicas ^c	7 061	17 850	25 956	14.1	152.8	45.4	0.4	0.7	0.8
3. Total (1+2)	43 477	79 296	68 065	68.1	82.4	-14.2	2.4	3.2	2.1
Subsidio crediticio									
4. A la tasa de interés de la cartera mínima ^d	5 217	6 632	17 599	50.9	27.1	165.4	0.3	0.3	0.5
5. A la tasa de inflación ^e	12 483	13 610	8 836	71.4	9.0	-35.1	0.7	0.5	0.3
Subsidio total									
(3+4)	48 694	85 928	85 664	66.1	76.5	-0.3	2.7	3.4	2.6
(3+5)	55 960	92 906	76 901	68.9	66.0	-17.2	3.1	3.7	2.4

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

^a Cifras provisionales sujetas a revisión. ^b Igual a la diferencia entre el tipo de cambio medio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa. ^c Igual a la diferencia entre el tipo de cambio promedio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio medio a que la vende al sector público para sus importaciones. Incluye la diferencia cambiaria para la importación de insumos agrícolas para el sector privado. ^d Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero por el crédito neto del Banco Central y la que paga el sector privado no financiero por los créditos de plazos inferiores a 240 días bajo el régimen de la cartera mínima. ^e Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero por el crédito neto del Banco Central y la tasa de inflación.

Cuadro 24

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

	Saldos a fines del año, en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1985	1986	1987	1988
I. Reservas internacionales netas (millones de dólares)	112.9 479.2	132.8 397.5	212.2 437.3	248.2 304.1	19.3 -7.3	17.6 -17.0	59.8 10.0	17.0 -30.5
II. Crédito interno neto	78.3	130.6	148.7	177.5	13.5	66.8	13.9	19.4
1. Sector público no financiero	46.7	57.0	80.2	85.5	46.4	22.1	40.7	6.6
a. Gobierno central	24.3	26.9	26.7	11.6	19.1	10.7	-0.7	-56.6
Créditos	33.4	40.4	50.1	60.7	13.2	21.0	24.0	21.2
Depósitos	9.1	13.5	23.4	49.1	1.1	48.4	73.3	109.8
b. Entidades públicas ^a	22.4	30.1	53.5	73.9	94.8	34.4	77.7	38.1
Créditos	29.8	37.9	64.7	89.8	77.4	27.2	70.7	38.8
Depósitos	7.4	7.8	11.2	15.9	39.6	5.4	43.6	42.0
2. Sector bancario	31.6	73.6	68.5	92.0	-14.8	132.9	-6.9	34.3
a. Banco Nacional de Fomento	11.4	22.2	22.6	30.0	-11.6	94.7	1.8	32.7
c. Bancos comerciales	20.2	51.3	45.9	63.2	-16.5	154.0	-10.5	37.7
III. Capital y reservas	19.3	21.2	24.3	27.6	9.0	9.8	14.6	13.6
IV. Otros activos y pasivos netos	-28.4	-41.1	-49.6	-41.9	10.1	44.7	20.7	-15.5
Activos	24.7	29.8	38.4	34.6	20.5	20.6	28.9	-9.9
Pasivos	53.1	70.9	88.0	76.5	14.7	33.5	24.1	-13.1
V. Base monetaria (I + II-III + IV)	143.6	201.2	286.9	354.3	19.6	40.1	42.6	23.5
1. Billetes y monedas emitidas	69.6	92.1	128.3	159.3	29.6	32.3	39.3	24.2
Banca	7.0	7.6	8.7	10.2	37.3	8.6	14.5	17.2
En poder del público	62.6	84.5	119.6	149.1	28.8	35.0	41.5	24.7
2. Depósitos en el Banco Central del Paraguay	74.0	109.1	158.6	195.0	11.4	47.4	45.4	23.0
Encaje legal	70.5	93.5	144.3	181.0	15.6	32.6	54.3	25.4
Depósitos de la banca	3.5	15.6	14.3	14.0	-35.2	345.7	-8.3	-2.1

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

^a Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 25

PARAGUAY: FACTORES DE VARIACION DE LA BASE MONETARIA*(Flujos anuales en miles de millones de guaraníes)*

	1984	1985	1986	1987	1988
I. Variación efectiva en moneda nacional de las reservas internacionales netas ^a	-19.9	-8.9	-27.3	19.3	-108.7
(Variación en millones de dólares)	-108.5	-37.7	-81.7	39.8	-133.2
(Tipo de cambio promedio implícito de las reservas internacionales netas) ^b	183.0	235.6	334.1	485.3	816.2
II. Crédito interno neto efectivo	43.6	36.5	99.5	78.2	172.7
A. Efecto cambiario ^c	24.2	27.2	47.2	60.1	143.9
B. Crédito interno neto registrado	19.4	9.3	52.3	18.1	28.8
1. Gobierno central	4.5	3.9	2.6	-0.2	-15.1
2. Entidades públicas	1.9	10.9	7.7	23.4	20.4
3. Sector bancario	13.0	-5.5	42.0	-5.1	23.5
III. Otros	-1.0	-4.2	-14.6	-11.6	4.4
Variación de la base monetaria	22.7	23.4	57.6	85.8	68.4

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Incremento en dólares valuados al tipo de cambio implícito promedio del saldo de las reservas internacionales netas al final de cada año. ^b Resultado de dividir los saldos de las reservas internacionales netas en moneda nacional y en dólares del balance del Banco Central del Paraguay. ^c Representa la variación efectiva del tipo de cambio promedio más el efecto de las diferencias de los tipos de cambio y de las variaciones de la valuación en moneda nacional de los activos internacionales netos.

Cuadro 26

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

	Saldos a fines del año en millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Bancos comerciales								
Total	117.5	160.7	203.5	261.3	7.6	36.7	26.7	28.4
Agropecuario	18.8	58.5	67.6	91.8	41.1	211.5	15.6	35.7
Agrícola	12.0	53.5	58.2	80.3	86.7	346.8	8.9	38.0
Ganadero	6.8	5.0	9.4	11.5	-1.2	-26.1	87.0	22.1
Industrial	34.8	31.9	44.9	54.8	1.7	-8.5	40.9	22.0
Manufactura	34.8	31.8	44.8	53.9	1.7	-8.5	41.0	20.3
Construcción	0.1	0.1	0.1	0.9	31.8	32.2	4.7	1 020.8
Comercio (interno)	43.9	50.6	64.6	85.4	4.6	15.3	27.7	32.2
Exportación	15.1	14.2	17.8	16.6	-0.7	-5.8	24.9	-6.6
Otros	4.9	5.5	8.6	14.5	9.0	10.9	57.7	68.6
Banco Nacional de Fomento								
Total	46.4	64.0	74.0	89	11.1	38.1	15.5	20.3
Agropecuario	35.7	50.7	59.6	69.3	10.1	42.1	17.5	16.3
Agrícola	34.3	49.0	57.7	67	10.7	42.7	17.7	16.1
Ganadero	1.3	1.7	1.9	2.4	-2.7	27.7	10.7	29.2
Industrial	8.0	9.4	11.6	14	15.8	18.4	23.5	20.2
Manufactura	8.0	9.4	11.6	14	15.8	18.4	23.5	20.2
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	2.1	3.3	2.1	5.2	19.1	56.1	-35.8	148.0
Exportación	0.3	0.4	0.4	0.1	2.2	7.1	22.1	-76.8
Otros	0.3	0.3	0.2	0.4	-22.2	-9.1	-19.8	75.9
Total								
Total^b	179.0	267.1	333.2	421.3	9.1	49.3	24.7	26.4
Agropecuario ^b	69.4	125.1	146.7	232.1	18.5	80.3	17.3	58.2
Agrícola	46.4	102.6	116.0	147.3	23.6	121.0	13.1	27.0
Ganadero ^b	23.0	22.5	30.7	40.2	9.4	-2.1	36.4	31.1
Industrial	42.9	67.8	92.8	113.5	4.1	58.1	36.8	22.3
Manufactura	42.9	41.4	56.6	67.9	4.1	-3.5	36.8	19.9
Construcción ^c	...	26.4	36.1	45.6	...	...	36.7	26.2
Comercio (interno)	46.0	53.9	66.7	90.6	5.2	17.1	23.8	35.8
Exportación	15.4	14.6	18.2	16.7	-0.7	-5.5	24.8	-8.2
Otros	5.2	5.7	8.8	14.9	6.4	9.6	54.2	69.3

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye el Fondo ganadero.

^c Incluye el Sistema de ahorro y préstamo para la vivienda.

Cuadro 27

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Base monetaria ^b	143 499	201 113	286 885	354 300	19.5	40.1	42.6	23.5
Dinero (M ₁)	118 860	151 918	233 297	313 700	27.3	27.8	53.6	34.5
Efectivo en poder del público	62 613	84 475	119 565	149 094	28.8	34.9	41.5	24.7
Depósitos a la vista	56 247	67 443	113 732	164 578	25.7	19.9	68.6	44.7
Factores de expansión neta	259 887	331 489	450 534	542 359	19.0	27.6	35.9	20.4
Reservas internacionales netas	113 662	140 583	225 124	263 479	14.9	23.7	60.1	17.0
Otras operaciones netas externas	-16 640	-19 108	-20 082	-19 774	13.2	14.8	5.1	-1.5
Crédito interno neto	162 865	210 014	245 492	298 654	21.5	28.9	16.9	21.7
Sector público	44 583	54 394	77 066	76 699	36.9	22.0	41.7	-0.5
Gobierno Central	24 387	26 937	26 666	11 625	18.6	10.5	-1.0	-56.4
Créditos	33 473	40 396	50 101	60 684	13.2	20.7	24.0	21.1
Depósitos	9 086	13 459	23 435	49 059	0.8	48.1	74.1	109.3
Resto del sector público	20 196	27 457	50 400	65 074	68.4	36.0	83.6	29.1
Créditos	27 605	35 211	61 591	80 946	60.0	27.6	74.9	31.4
Depósitos	7 409	7 754	11 191	15 872	40.9	4.7	44.3	41.8
Sector privado	163 419	224 406	276 494	349 916	9.0	37.3	23.2	26.6
Otras cuentas (neto)	-45 137	-68 786	-108 068	-127 961	-6.8	52.4	57.1	18.4
Cuasidinero (M ₂)	141 027	179 571	217 237	228 687	12.8	27.3	21.0	5.3
En moneda nacional	132 528	164 867	200 628	210 707	17.6	24.4	21.7	5.0
Depósitos de ahorro a plazo	105 022	134 393	173 210	182 959	14.0	28.0	28.9	5.6
Otros depósitos	27 506	30 474	27 418	27 748	33.7	10.8	-10.0	1.2
En moneda extranjera	8 499	14 704	16 609	17 980	-30.8	73.0	13.0	8.3
Porcentajes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	82.8	75.5	81.3	88.5				
M ₂ /Base monetaria	181.1	164.8	157.0	153.1				
Coefficientes de liquidez								
M ₁ /PIB	8.5	8.3	9.4	9.6				
M ₂ /PIB	18.5	18.2	18.1	16.6				

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares.^b Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M₂.