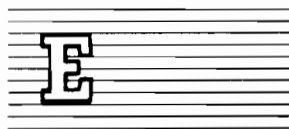


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.560/Add.11  
Agosto de 1990  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

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

**1989**

**PARAGUAY**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1989* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.560 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### **Notas explicativas**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## PARAGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía paraguaya continuó, por tercer año consecutivo, expandiéndose a ritmo satisfactorio, esta vez impulsada por las exportaciones, en el marco del cambio de política instrumentado por las nuevas autoridades a comienzos de año. El crecimiento de 6% permitió que el producto interno bruto por habitante retornara a los niveles de 1980 y amplió la oferta exportable, con lo cual por primera vez en la década se obtuvo superávit en la cuenta corriente. El rebrote inflacionario de mediados del año logró ser controlado mediante una política monetaria menos laxa, en un contexto de aproximado equilibrio del sector público. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La política económica experimentó una importante redefinición al producirse un cambio en la conducción política en febrero. Las nuevas autoridades acometieron la corrección gradual de los desequilibrios y distorsiones de precios, originados principalmente en una política cambiaria basada en el uso de tasas diferenciales y que había apuntado a favorecer las importaciones y los pagos financieros del sector público, así como los insumos agrícolas y ciertas inversiones privadas. Esta se había empeñado en evitar, vía contención de precios y tarifas públicas, el crecimiento de los gastos públicos y la inflación, aunque a costa de una evasión de ingresos de exportación y del otorgamiento de subsidios implícitos.

La principal medida económica fue la liberalización del tipo de cambio, decretada en febrero, con el fin de lograr transparencia en las cuentas externas y fiscales y de eliminar una de las fuentes de déficit cuasifiscal. A la vez, se abolió el sistema de valores de aforo, que fijaba precios mínimos para la liquidación de las exportaciones, incentivándose de esta forma la

declaración de las ventas al exterior. El sistema arancelario fue simplificado, lo que se tradujo en una mejora de los ingresos fiscales provenientes del comercio exterior. Como, asimismo, aumentó la recaudación interna indirecta, los ingresos reales del fisco se ampliaron en un tercio, lo que permitió financiar un considerable incremento de los gastos. De este modo, las cuentas del gobierno central resultaron superavitarias, observándose un aumento significativo de los depósitos oficiales en el Banco Central. Este ajuste gradual no tuvo, sin embargo, un correlato inmediato en la expansión de medios de pago, que, impulsada por la acumulación de reservas, generó presiones inflacionarias que fueron determinantes para la aceleración de los precios durante la primera mitad del año.

El auge de la actividad económica fue generalizado. Los sectores más dinámicos fueron la agricultura (8%), la industria manufacturera, el comercio y los servicios básicos (6%). Los salarios reales tendieron a aumentar, —especialmente en los servicios básicos— pero otro tanto sucedió con la tasa de desempleo, según la encuesta que se efectúa una vez al año, en el período de menor actividad agrícola. Es probable que la mayor ocupación agrícola, especialmente para la cosecha de algodón, haya generado fluctuaciones más intensas que las habituales en el nivel medio de empleo. De otro lado, empero, éste se vio afectado por las severas restricciones impuestas a la formación de capital en el sector público.

El volumen físico de las exportaciones creció 26%, erigiéndose en el principal factor de estímulo desde el punto de vista de la demanda; con ello, las ventas al exterior llegaron a representar un cuarto del producto, duplicando así la participación registrada a

Gráfico 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

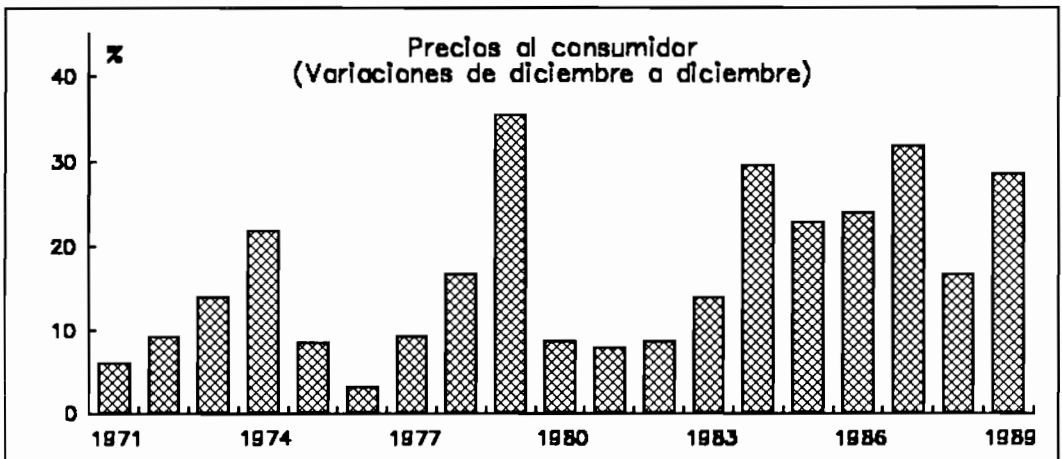
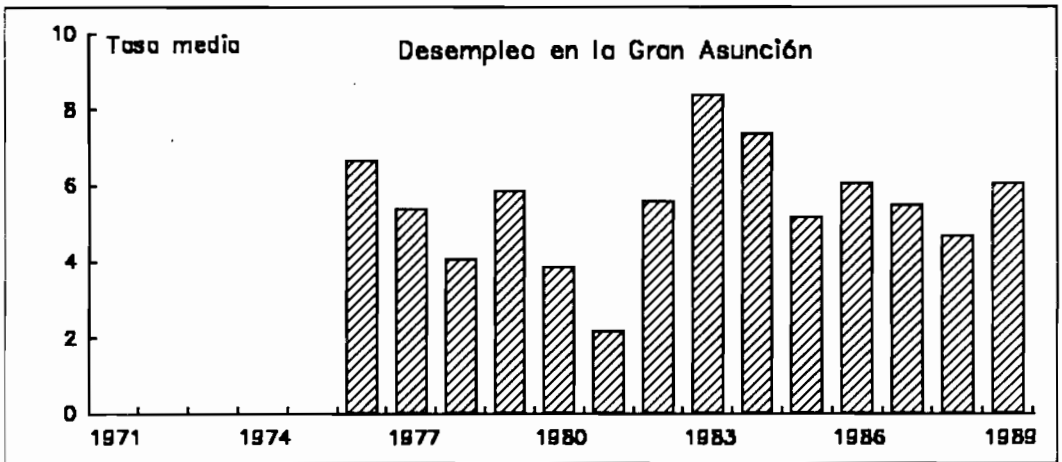
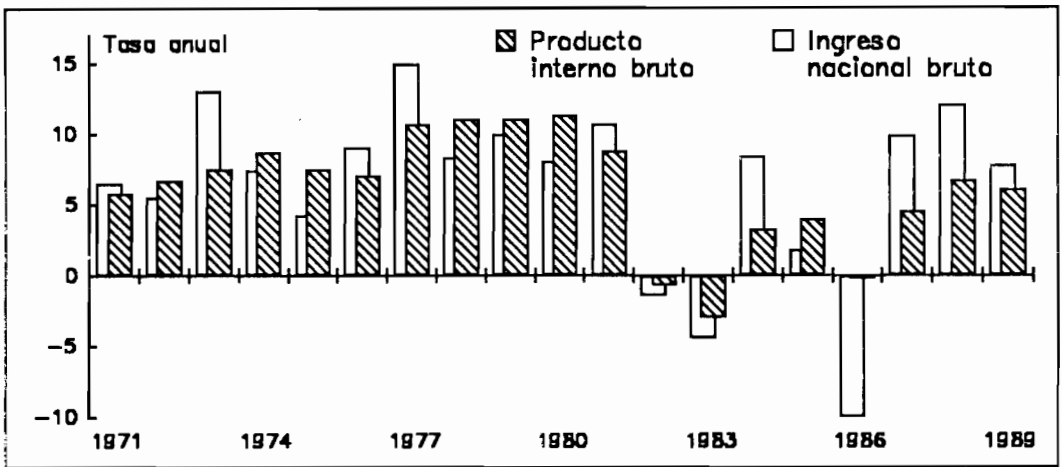
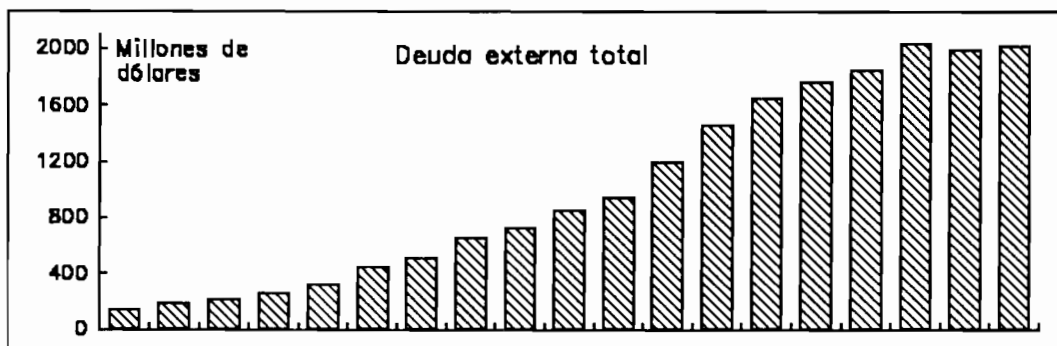
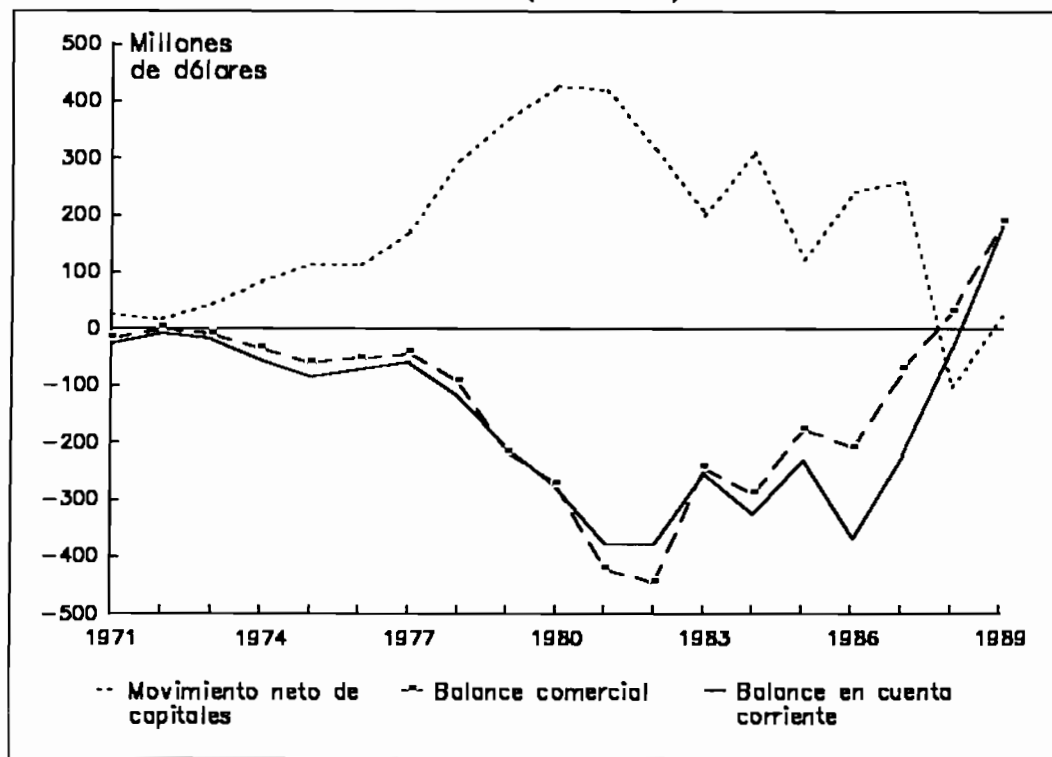


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

principios de la década. También fue significativa la expansión del gasto público de consumo (10%). Por el contrario, la inversión bruta cayó fuertemente, a consecuencia del escaso financiamiento externo y la reformulación de los proyectos de inversión pública.

La circunstancia de que el aumento del valor de las exportaciones fuese bastante superior al de las importaciones permitió que tanto el balance comercial como el saldo de la cuenta corriente resultaran ampliamente positivos, después de una década de continuos déficit. Los atrasos en el servicio de la deuda externa y el ingreso de capitales de corto plazo se conjugaron para impedir que se repitiera la transferencia negativa de capitales del año anterior.

Las reservas internacionales del Banco Central aumentaron en 200 millones de dólares, en contraste con el deterioro observado entre 1981 y 1988 (con la única excepción de 1987), período en el que se acumuló una pérdida cercana a los 550 millones de dólares.

La liberalización cambiaria determinó un aumento de 20% en la cotización del dólar que anteriormente se fijaba en el mercado oficial. En los meses siguientes el tipo de cambio continuó en alza, llegando a su nivel máximo en agosto. En septiembre declinó en forma abrupta, para repuntar levemente hacia fines de año. En diciembre de 1989 la depreciación del guaraní llegaba a 21% respecto a 12 meses antes.

La deuda externa con el Brasil fue renegociada, aminorándose el peso de su

servicio, y a fines de año se preparaban conversaciones con el Club de París. Sin embargo, hubo una importante acumulación de atrasos, ya que algunos pagos se retuvieron a la espera de tales tratativas. Como, de otro lado, las exportaciones aumentaron en forma sustancial, la significación del servicio pagado de la deuda externa cayó por debajo de un décimo de aquéllas.

La expansión de la base monetaria estuvo fuertemente influenciada por la ganancia de reservas internacionales. Ello y la lasitud en el otorgamiento de crédito del Banco Central al sector privado durante el primer semestre contribuyeron en gran medida al incremento de liquidez. Así, la base monetaria creció 27%, esto es poco menos que el índice de precios, en tanto que la liquidez total se amplió 60%. El crédito interno al sector público no financiero resultó fuertemente contractivo, al elevar éste sustancialmente sus depósitos en el Banco Central y reducir sus saldos adeudados. La mayor parte de la expansión de la base monetaria tuvo lugar entre enero y mayo, cuando creció 41%, tendencia que fue contrarrestada, posteriormente, mediante la restricción crediticia y, a partir de octubre, el incremento de las tasas de interés.

El índice de precios se aceleró notablemente, alcanzando a 29% en el año (17% en 1988). La mayor disciplina crediticia y monetaria del segundo semestre logró quebrar hacia fines de año la tendencia al alza, de modo que durante el trimestre octubre-diciembre la variación mensual de los precios fue inferior a 1%.

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

La oferta global de bienes y servicios creció 7%, al expandirse tanto el producto interno bruto como las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 3.)

Los componentes de la demanda global evolucionaron en forma bastante dispar. La demanda interna creció menos de 3%, con un fuerte descenso de la inversión bruta, consecuencia de la reformulación de algunos importantes proyectos públicos de infraestructura y de la falta de incentivos para el sector privado. El incremento del consumo,

que fue cercano al del producto, acompañó al aumento de los salarios reales, mientras que el consumo público se amplió en forma sustantiva. Por su parte, las ventas de bienes y servicios al exterior se constituyeron en el principal elemento dinamizador, con efectos de arrastre sobre las restantes actividades, gracias al aumento de los volúmenes exportados de algodón, soya, trigo y carnes.

La expansión del producto reposó principalmente en la actividad agrícola, que alcanzó un crecimiento de casi 8%. (Véase el

cuadro 5.) Se obtuvieron cifras de producción sin precedentes en los principales rubros de exportación, a causa del predominio de excelentes condiciones climáticas —que permitieron un aumento de la productividad— y de un incremento de la superficie cultivada.

La cosecha de algodón aumentó 17% debido al buen precio que éste registraba en los mercados internacionales en el momento de la siembra y a progresos en materia de productividad, especialmente en la tasa de recolección. También la soya se vio favorecida por las condiciones climáticas y por excelentes precios, de modo que su producción creció más de 22%. (Véanse los cuadros 6 y 7.)

La cosecha de trigo permitió no sólo abastecer el mercado local, sino que exportar por primera vez este producto a un país vecino. Con excepción del arroz y las batatas, la mayoría de los cultivos destinados al consumo interno mostraron importantes incrementos de producción. En la pecuaria, el rubro más dinámico fue la carne bovina, como consecuencia de la reapertura del mercado de la Comunidad Económica Europea. El aumento de la demanda provocó una fuerte alza de los precios internos en los meses de invierno, en que la oferta disminuye por la menor disponibilidad de pastos, por lo que el gobierno autorizó la importación de carne bovina desde la Argentina. Al mismo tiempo, la entrada masiva de productos avícolas provenientes de Brasil contribuyó a que la producción nacional de estos rubros experimentara un abrupto descenso.

La actividad manufacturera repitió el buen desempeño del año anterior. Destacó el

incremento (30%) de la industria del hierro y del acero, atribuible a una mayor utilización de la capacidad instalada de Aceros del Paraguay (ACEPAR). Sobresaliente fue también el incremento en la producción de bebidas, tabaco, alimentos y de maderas. (Véase el cuadro 8.)

La actividad de la construcción aumentó 4%, auge que estuvo basado en la edificación habitacional.

La generación de energía eléctrica continuó aumentando, en tanto que la cobertura de las redes de distribución alcanzó al 52% de la población. A mediados de noviembre se inauguró la turbina N°15 de Itaipú, con lo que la capacidad instalada de este complejo ascendió a los 10.5 millones de kilovatios. Se espera que cuando en 1991 entren en funcionamiento las tres unidades turbogeneradoras restantes, la potencia máxima suba a 12.6 millones de kilovatios. Por otra parte, las obras de construcción de la represa hidroeléctrica de Yacyretá mostraban a fines de año un avance de 50%, previéndose que en 1993 producirá alrededor de 2.7 millones de kilovatios. (Véase el cuadro 9.)

No obstante la aceptable evolución de la economía, las tasas de desempleo abierto se deterioraron, lo que se explica en parte por la caída de las inversiones públicas, el redimensionamiento de algunos proyectos y el término de las obras de construcción de Itaipú. Es probable, asimismo, que en alguna medida el retroceso observado en 1989 corresponda sólo a una mejor medición estadística de la desocupación urbana, aunque ésta se efectúa una sola vez en el año. (Véase el cuadro 10.)

### 3. El sector externo

El mayor crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios respecto de las importaciones generó un nuevo superávit en la balanza comercial, equivalente a más de seis veces el anotado en 1988.

El alto precio alcanzado por el algodón en los mercados internacionales y la mantención del favorable precio de la soya en el primer semestre influyeron positivamente sobre el valor unitario de las exportaciones. El importante incremento del volumen exportado se debió en

parte a la mayor producción obtenida por las buenas condiciones climáticas y, en cierta medida, al registro de la mercancía en tránsito proveniente de Brasil. (Véase el cuadro 11.)

La relación de precios del intercambio mejoró casi 5%, gracias a una pequeña disminución en el valor unitario de las importaciones y a un incremento de 4% en el de las exportaciones. A su vez, el poder de compra de las exportaciones de bienes creció más de 30%. (Véase el cuadro 12.)

#### a) La política cambiaria

En el primer bimestre continuó en vigencia el sistema múltiple de cambio en favor de las transacciones del sector público, las importaciones de insumos agrícolas y el servicio de la deuda privada con garantía estatal. En este período, el tipo comprador del Banco Central se mantuvo en 400 guaraníes por dólar, mientras que el dólar paralelo se transaba a 1 070 guaraníes. En febrero se adoptó el tipo de cambio único, libre y fluctuante. Sin embargo, el Banco Central retuvo la facultad de intervenir en el mercado cambiario a través de la compra y venta de divisas, a fin de evitar cotizaciones erráticas.

La cotización del dólar se mantuvo relativamente estable en términos reales efectivos a partir de marzo; en los meses de junio a septiembre mostró algún repunte, para luego declinar, de modo que a fines de 1989 la depreciación del guaraní respecto de diciembre del año anterior llegó a 21%. (Véanse los cuadros 13 y 14.)

#### b) El comercio exterior

Con la adopción de la nueva política cambiaria y la eliminación del sistema de valores de aforo pasaron a registrarse en el Banco Central la mayor parte de las ventas externas, es decir, se eliminó virtualmente el contrabando de exportaciones. Si bien todas las transacciones internacionales quedaron adscritas al tipo de cambio libre, se establecieron algunas retenciones cambiarias (de entre 1 y 5%) para determinados productos de exportación.

Las importaciones registradas de bienes aumentaron, principalmente las de bienes de capital y de alimentos, en respuesta a la baja de sus precios en la Argentina. En el caso de los combustibles y lubricantes, el incremento en el valor se debió principalmente al alza de la cotización del petróleo en el mercado internacional. (Véase el cuadro 16.) La unificación del tipo de cambio afectó principalmente al sector público, que gozaba de una tasa subsidiada y que hubo de soportar un aumento superior a 150% en el costo de sus importaciones.

#### c) La balanza de pagos

El balance en cuenta corriente fue positivo por primera vez en la década, con un saldo favorable cercano a 190 millones de dólares en el comercio de bienes y servicios. Los ingresos provenientes del turismo continuaron cayendo: si bien el número de turistas brasileños y argentinos aumentó, el total de visitantes mermó, ya que el alza del tipo de cambio real hizo que para quienes provenían de fuera del área los países vecinos resultaran más competitivos. (Véase el cuadro 18.)

El servicio de factores registró un egreso neto de sólo siete millones de dólares, cifra sustancialmente inferior a la de los cinco años anteriores. El peso de los intereses sobre la deuda disminuyó, debido a la renegociación de parte de la misma y al cobro de derechos (*royalties*) por la utilización de los recursos naturales de Itaipú. Además, buena parte de los intereses devengados no llegó a pagarse.

La cuenta de capitales registró un magro superávit de 24 millones de dólares, que se obtuvo mediante el ingreso, de corto plazo, de 88 millones de dólares para la continuación de las obras de Itaipú y Yacyretá. Esta cuenta incluye los atrasos en el servicio de la deuda, que se computan como ingreso de capital de largo plazo. (Véanse los cuadros 17 y 19.)

El excedente obtenido en las cuentas externas permitió incrementar las reservas internacionales en 212 millones de dólares, revirtiéndose así la tendencia observada a partir de la crisis de 1982.

#### d) La deuda externa

La deuda externa bruta desembolsada aumentó levemente, debido a la capitalización de los intereses vencidos e impagos de la deuda pública con el Banco do Brasil, S.A., Cartera de Comercio Exterior (CACEX). (Véase el cuadro 20.) Las condiciones de la renegociación con este importante acreedor (25% de la deuda externa total del país) estipularon un plazo de gracia de cinco años y medio y un período de amortización de 18 años y medio, a una tasa de interés de LIBOR más 13/16% anual, con la posibilidad de efectuar amortizaciones con títulos de la deuda brasileña. En virtud de este acuerdo, los fondos que Brasil canceló por concepto de derechos

sobre Itaipú fueron utilizados por Paraguay para la compra de deuda externa de su vecino en el mercado secundario, documentos que fueron transados después por títulos de la deuda nacional.

La renegociación con el Club de París quedó, en cambio, pendiente, al no llegar a materializarse el imprescindible acuerdo previo con el FMI. La composición de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de diciembre era, pues, la siguiente: 33% al Club de París; 30% a organismos multilaterales; 25% al Banco do Brasil, S.A., (CACEX), y 12% a bancos comerciales y acreedores privados.

La renegociación de la deuda con Brasil hizo disminuir sustancialmente una parte de los atrasos. Sin embargo, debido a la moratoria total con la banca comercial y al pago sólo de los intereses a los acreedores del Club de París, a fines de año el monto de las obligaciones vencidas e impagas había subido a 280 millones de dólares. Los pagos por servicio de la deuda pública externa alcanzaron

130 millones de dólares, cifra 54% inferior a la de 1988.

Como consecuencia del incremento en las exportaciones de bienes y servicios y de la restricción impuesta a los pagos de las obligaciones, el servicio de la deuda efectivamente pagado representó menos de un décimo de las exportaciones. El servicio devengado fue equivalente a 18% de las exportaciones, gracias al refinanciamiento obtenido del Banco do Brasil, S.A.; sin éste, su significación habría sido algo superior a 25%.

El ingreso de capitales de corto y largo plazo y los atrasos en el servicio de la deuda permitieron obtener una transferencia crediticia de 104 millones de dólares, a la que sumó una inversión neta de 36 millones; sin embargo, hubo nuevamente un importante monto no registrado, que habría estado vinculado al comercio ilegal. En términos netos, se registró una transferencia negativa de 29 millones de dólares, déficit en todo caso mucho menor al del año precedente.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

El alza del índice de precios al consumidor (29%) fue sustancialmente más elevada que en 1988. Esta aceleración obedeció principalmente a un incremento de la liquidez, derivado de la acumulación de reservas internacionales y del significativo monto de los redescuentos otorgados en el primer cuatrimestre. También presionaron sobre los precios los reajustes de tarifas otorgados a las empresas públicas.

El índice de los alimentos subió bastante menos que el promedio, gracias a los menores precios relativos de los productos importados desde Argentina. En cambio, el alza en los rubros de vivienda y gastos varios fue considerable. Los aumentos más significativos del índice global tuvieron lugar en los trimestres segundo y tercero y fueron causados

por la propagación de los efectos de los ajustes de tarifas, la liberación de algunos precios internos y la influencia de los cambios en los precios internacionales. En el cuarto trimestre la inflación declinó significativamente, como resultado, sobre todo, de la restricción crediticia impuesta entre mayo y octubre. (Véanse el cuadro 21 y el gráfico 2.)

Debido a la aceleración de los precios y al reajuste de sólo 15% en los salarios mínimos otorgado en junio, el aumento de estos últimos fue de apenas 1% en términos reales. Sin embargo, el promedio de las remuneraciones obreras en el área de Asunción experimentó un incremento real de casi 6%, sin perjuicio de lo cual muchas de ellas continuaron siendo inferiores al mínimo legal. (Véase el cuadro 22.)

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

Con la liberalización del tipo de cambio era inevitable que el déficit del sector público aumentara en forma sustancial. Para

contrarrestar este efecto se adoptaron una serie de medidas tendientes a racionalizar la gestión financiera del sector y a mejorar la

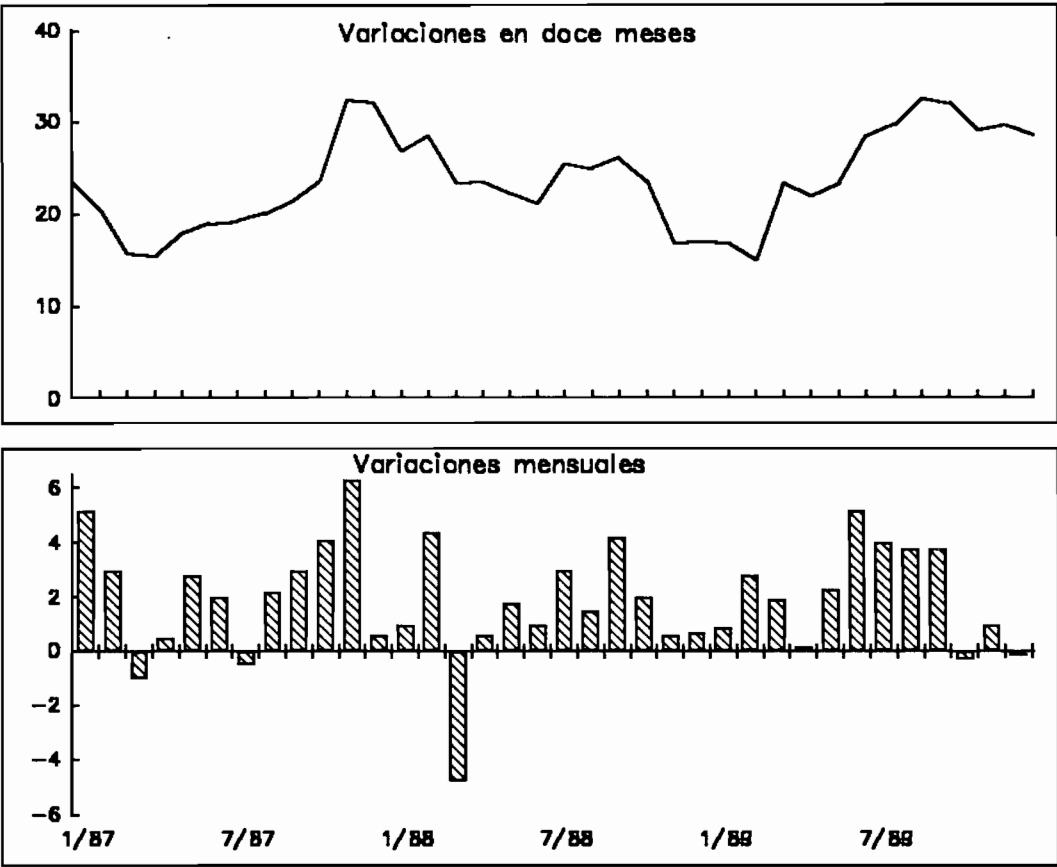
administración tributaria. El uso del cambio libre para el cálculo de la base imponible de los impuestos a las importaciones, la eliminación de las restricciones y la baja de los aranceles a una tasa única de 10% para los productos provenientes de los países vecinos y 7% para los relacionados con el turismo provocaron un notable incremento de la recaudación. Evolución semejante mostró la proveniente de impuestos inmobiliarios. De esa manera, los ingresos fiscales se incrementaron 74% y la carga tributaria subió de 7 a 9% del PIB. (Véase el cuadro 23.)

A pesar de que los gastos corrientes crecieron más que los ingresos, se logró que la significación del ahorro corriente se mantuviera en un nivel equivalente a 2% del

producto. El redimensionamiento de algunos proyectos de inversión pública permitió rebajar los gastos de capital y elevar el superávit de 0.7 a 1.2% del PIB. Este resultado se evidenció en un aumento de alrededor de 100 mil millones de guaraníes en los depósitos del gobierno central en el Banco Central, los que representaron casi 30% de la emisión monetaria.

Las tarifas de las empresas públicas fueron alzadas en junio: 25% la electricidad, los teléfonos y los servicios de agua potable; 20%, el alcohol carburante; 15%, los derivados del petróleo. Sin embargo, estos reajustes no fueron suficientes para absorber el impacto de las modificaciones cambiarias y el incremento tanto de los salarios como de otros costos internos. El gobierno central hubo entonces de

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

efectuar nuevas transferencias, que llegaron a representar un décimo de sus gastos, en favor de estas empresas. Al mismo tiempo, éstas obtuvieron créditos preferenciales (a tasas de interés de sólo 10%), haciéndose cargo el Banco Central del 80% del subsidio, equivalente a medio punto del producto, nivel semejante al del año anterior. Por su parte, la significación del subsidio cambiario bajó de 2.1% a menos de 1% del PIB, al ser eliminado en el primer trimestre. (Véase el cuadro 24.) Las transferencias y subsidios no alcanzaron a cubrir los costos financieros, con lo que algunas empresas públicas incurrieron en atrasos en el servicio de su deuda interna y externa.

A diferencia de los años anteriores, el Banco Central aplicó una política monetaria activa, con lo que la base monetaria se expandió 27%, cifra ligeramente inferior a la inflación. (Véase el cuadro 25.) El crédito al sector público actuó contractivamente, mientras que la acumulación de reservas y el crédito otorgado a los bancos para la cobertura de los redescuentos al sector agroexportador se constituyeron en factores de expansión monetaria.

En el primer trimestre el Banco Central acumuló reservas internacionales y expandió sustancialmente los redescuentos. Estos presionaron sobre la inflación, que alcanzó las tasas más elevadas en el trimestre junio-agosto. Entre mayo y octubre se aplicó una restricción crediticia que logró estabilizar el tipo de cambio y reducir a prácticamente cero la inflación a fines de año. Sin embargo, la base monetaria volvió a expandirse rápidamente en el último trimestre, por los mismos motivos de inicios de año, aunque esta vez el programa de redescuentos incluyó tasas de interés más elevadas. El impacto de esta nueva expansión monetaria sobre la demanda agregada y los precios habría de verse reflejado en los primeros meses de 1990.

En octubre, junto con anunciar el programa de redescuentos, las autoridades elevaron las tasas de interés de los redescuentos (de 10 a 21% para los bancos comerciales y a 18% para el Banco Nacional de Fomento) y alzaron de 22 a 28% la tasa activa de los bancos, a fin de recoger liquidez. De esta forma, las tasas se transformaron en positivas y hubo un aumento de los depósitos a plazo. A su vez, se autorizó la emisión de nuevos certificados de depósitos, con una tasa de 21 a 22%. A pesar de estos ajustes, la mayoría de las tasas pasivas y activas siguieron siendo negativas en términos reales. En noviembre el Banco Central introdujo un sistema de operaciones de retrocompra de divisas (*swaps*) destinado a financiar las siembras agrícolas. Esto trajo como consecuencia un incremento de los depósitos en moneda extranjera del orden de los 100 millones de dólares, que se tradujo en una ampliación de igual monto en las reservas internacionales. En este contexto, el mencionado sistema podría erigirse en una nueva modalidad de subsidio crediticio al sector agroexportador. El encaje legal continuó siendo muy elevado, con tasas de 42% sobre depósitos a la vista y ahorro corriente y de 30% sobre depósitos a plazo.

El crédito otorgado al sector privado creció más de 10% en términos reales. Las actividades más favorecidas fueron el sector agropecuario (44% del total), como parte de la política de incentivar las actividades orientadas al comercio exterior; la industria (25%) y el comercio. (Véase el cuadro 27.)

El ritmo de crecimiento de la liquidez en moneda nacional se mantuvo, en tanto que los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en forma extraordinaria, como consecuencia de la introducción de las operaciones de retrocompra de divisas. El coeficiente de liquidez del dinero se redujo de 8.4 a 7.9% del PIB, mientras que el de M<sub>2</sub> bajó de 15.5 a 14.4%. (Véase el cuadro 28.)

Cuadro 1  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

|                                                                        | 1982  | 1983  | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989 <sup>a</sup> |
|------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| <b>Indices (1980=100)</b>                                              |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| <b>Indicadores económicos básicos</b>                                  |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| Producto interno bruto a precios de mercado                            | 107.9 | 104.7 | 108.1 | 112.5 | 112.1 | 117.2 | 125.1 | 132.7             |
| Ingreso nacional bruto                                                 | 108.9 | 104.0 | 112.7 | 114.7 | 102.2 | 112.4 | 126.0 | 135.8             |
| Población (millones de habitantes)                                     | 3.4   | 3.5   | 3.6   | 3.7   | 3.8   | 3.9   | 4.0   | 4.2               |
| Producto interno bruto por habitante                                   | 101.1 | 95.0  | 95.0  | 95.9  | 92.7  | 94.0  | 97.5  | 100.4             |
| Balance global del gobierno central/PIB <sup>b</sup>                   | -1.7  | -4.3  | -1.0  | -1.5  | 0.6   | -0.2  | 0.7   | 1.2               |
| Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB <sup>b</sup>                              | ...   | ...   | ...   | ...   | ...   | 7.8   | 8.4   | 7.9               |
| Tipo de cambio real efectivo                                           | 81.1  | 73.6  | 85.5  | 92.9  | 104.6 | 150.5 | 158.7 | 206.1             |
| Tasa de desocupación <sup>b c</sup>                                    | 5.6   | 8.3   | 7.3   | 5.1   | 6.1   | 5.5   | 4.7   | 6.1               |
| <b>Tasas de crecimiento</b>                                            |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| <b>Indicadores económicos de corto plazo</b>                           |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| Producto interno bruto                                                 | -0.8  | -3.0  | 3.2   | 4.0   | -0.3  | 4.5   | 6.7   | 6.1               |
| Producto interno bruto por habitante                                   | -4.0  | -6.0  | -     | 0.9   | -3.3  | 1.4   | 3.6   | 3.1               |
| Ingreso nacional bruto                                                 | -1.6  | -4.5  | 8.3   | 1.8   | -10.9 | 9.9   | 12.1  | 7.8               |
| Precios al consumidor                                                  |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| Diciembre a diciembre                                                  | 8.9   | 14.1  | 29.8  | 23.1  | 24.1  | 32.0  | 16.9  | 28.7              |
| Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>                                 | -2.7  | -7.1  | -3.5  | -2.2  | -4.4  | 12.3  | 7.7   | 5.6               |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios             | 11.2  | -24.7 | 66.4  | 40.9  | -27.2 | 20.8  | 16.9  | 25.1              |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios             | 8.7   | -33.2 | 49.7  | 19.4  | -20.9 | 2.7   | 5.8   | 11.2              |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios <sup>e</sup> | -12.9 | -4.3  | 56.1  | -14.4 | -35.1 | 36.9  | 9.8   | 4.5               |
| <b>Millones de dólares</b>                                             |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| <b>Sector externo</b>                                                  |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| Saldo del comercio de bienes y servicios <sup>f</sup>                  | -445  | -245  | -289  | -178  | -210  | -72   | 30    | 189               |
| Servicio de factores <sup>g</sup>                                      | 65    | -9    | -38   | -55   | -160  | -152  | -67   | -7                |
| Saldo de la cuenta corriente                                           | -378  | -253  | -325  | -231  | -369  | -223  | -34   | 183               |
| Saldo de la cuenta de capital                                          | 316   | 200   | 311   | 122   | 241   | 260   | -103  | 24                |
| Variación de las reservas internacionales                              | -65   | -56   | -17   | -135  | -87   | 50    | -135  | 212               |
| Deuda externa bruta desembolsada <sup>h</sup>                          | 1 203 | 1 469 | 1 654 | 1 772 | 1 855 | 2 043 | 2 002 | 2 027             |

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

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

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

|                                                            | Indices (1980 = 100) |       |                   | Composición porcentual |       |       |                   |
|------------------------------------------------------------|----------------------|-------|-------------------|------------------------|-------|-------|-------------------|
|                                                            | 1987                 | 1988  | 1989 <sup>a</sup> | 1980                   | 1987  | 1988  | 1989 <sup>a</sup> |
| Ingreso nacional bruto<br>(a + b + c + d)                  | 112.4                | 126   | 135.8             | 99.9                   | 95.8  | 100.6 | 102.2             |
| a) Producto interno bruto                                  | 117.2                | 125.1 | 132.7             | 100.0                  | 100.0 | 100.0 | 100.0             |
| b) Efecto de la relación de<br>precios del intercambio     | ...                  | ...   | ...               | -                      | -0.5  | 2     | 2.2               |
| c) Ingreso neto de factores<br>del exterior                | ...                  | ...   | ...               | 0.1                    | 3.7   | 1.4   | -                 |
| d) Transferencias privadas netas<br>recibidas del exterior | 74.2                 | 74.2  | 32.3              | 0.1                    | -     | -     | -                 |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3  
PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|                                                  | Indices (1980 = 100) |       |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de crecimiento |      |      |                   |
|--------------------------------------------------|----------------------|-------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------|------|-------------------|
|                                                  | 1987                 | 1988  | 1989 <sup>a</sup> | 1980                   | 1989 <sup>a</sup> | 1986                 | 1987 | 1988 | 1989 <sup>a</sup> |
| <b>Oferta global</b>                             | 121.6                | 127.9 | 137.0             | 120.7                  | 124.5             | -8.3                 | 4.4  | 5.2  | 7.1               |
| Producto interno bruto a precios de mercado      | 117.2                | 125.1 | 132.7             | 100.0                  | 100.0             | -0.3                 | 4.5  | 6.7  | 6.1               |
| Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup> | 143.0                | 141.7 | 157.7             | 20.7                   | 24.5              | -30.3                | 3.7  | -0.9 | 11.2              |
| <b>Demanda global</b>                            | 121.6                | 127.9 | 137.0             | 120.7                  | 124.5             | -8.3                 | 4.4  | 5.2  | 7.1               |
| Demanda Interna                                  | 111.2                | 118.8 | 122.3             | 106.8                  | 98.4              | -7.8                 | 5.4  | 6.8  | 2.9               |
| Inversión bruta interna                          | 90.2                 | 93.8  | 84.8              | 28.8                   | 18.4              | 3.7                  | 6.7  | 3.9  | -9.6              |
| Inversión bruta fija                             | 87.6                 | 90.9  | 81.1              | 27.2                   | 16.6              | 3.1                  | 6.3  | 3.7  | -10.8             |
| Construcción                                     | 85.6                 | 87.9  | 90.4              | 16.1                   | 11.0              | 1.0                  | 2.0  | 2.6  | 3.0               |
| Maquinaria y equipo                              | 90.6                 | 95.3  | 67.4              | 11.1                   | 5.7               | 6.4                  | 12.7 | 5.1  | -29.2             |
| Pública                                          | 144.3                | 149.6 | 69.0              | 4.6                    | 2.4               | 11.5                 | -3.8 | 3.7  | -53.9             |
| Privada                                          | 76.2                 | 79.0  | 83.5              | 22.6                   | 14.2              | -0.2                 | 10.7 | 3.7  | 5.7               |
| Variación de existencias                         | 136.6                | 145.6 | 151.2             | 1.5                    | 1.7               |                      |      |      |                   |
| Consumo total                                    | 118.9                | 128.0 | 136.1             | 78.0                   | 80.0              | -10.5                | 5.0  | 7.6  | 6.3               |
| Gobierno general                                 | 138.7                | 143.3 | 158.0             | 6.2                    | 7.4               | 2.2                  | 10.0 | 3.3  | 10.3              |
| Privado                                          | 117.2                | 126.7 | 134.2             | 71.8                   | 72.6              | -11.5                | 4.5  | 8.1  | 5.9               |
| Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup> | 201.9                | 198.3 | 250.1             | 13.9                   | 26.2              | -10.4                | 0.2  | -1.8 | 26.1              |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</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: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN  
 BRUTA INTERNA**

*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

|                                                     | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 <sup>b</sup> |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------------------|
| Inversión interna bruta                             | 25.9 | 21.8 | 21.5 | 20.9 | 21.7 | 22.1 | 21.6 | 18.4              |
| Ahorro interno bruto                                | 16.6 | 16.6 | 8.3  | 12.3 | 21.2 | 20.9 | 20.2 | 20.0              |
| Ingresos netos por el<br>servicio de factores       | 1.5  | -0.2 | -1.1 | -1.6 | -4.0 | -3.7 | -1.4 | -                 |
| Efecto de la relación de<br>precios del intercambio | -0.6 | -0.5 | 5.1  | 3.5  | -4.9 | -0.5 | 2.0  | 2.2               |
| Transferencias unilaterales<br>privadas             | -    | -    | 0.1  | 0.1  | -    | -    | -    | -                 |
| Ahorro nacional bruto                               | 17.5 | 15.8 | 12.4 | 14.2 | 12.3 | 16.7 | 20.8 | 22.2              |
| Ahorro externo                                      | 8.4  | 6.0  | 9.1  | 6.6  | 9.4  | 5.5  | 0.7  | -3.9              |

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

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

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

|                                                                                              | Indices (1980 = 100) |              |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de crecimiento |            |            |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------|------------|-------------------|
|                                                                                              | 1987                 | 1988         | 1989 <sup>a</sup> | 1980                   | 1989 <sup>a</sup> | 1986                 | 1987       | 1988       | 1989 <sup>a</sup> |
| <b>Producto interno bruto</b>                                                                | <b>117.2</b>         | <b>125.1</b> | <b>132.7</b>      | <b>100.0</b>           | <b>100.0</b>      | <b>-0.3</b>          | <b>4.5</b> | <b>6.7</b> | <b>6.1</b>        |
| <b>Bienes</b>                                                                                | <b>114.3</b>         | <b>124.8</b> | <b>133.3</b>      | <b>52.5</b>            | <b>52.7</b>       | <b>-3.8</b>          | <b>5.4</b> | <b>9.2</b> | <b>6.8</b>        |
| Agricultura <sup>b</sup>                                                                     | 120.0                | 134.5        | 144.8             | 29.5                   | 32.1              | -6.0                 | 7.0        | 12.1       | 7.7               |
| Minería                                                                                      | 136.6                | 146.9        | 155.4             | 0.4                    | 0.5               | 11.9                 | 6.0        | 7.5        | 5.8               |
| Industria manufacturera                                                                      | 107.7                | 114.0        | 120.8             | 16.5                   | 15.0              | -1.4                 | 3.5        | 5.8        | 5.9               |
| Construcción                                                                                 | 103.0                | 105.7        | 110.1             | 6.1                    | 5.1               | 1.0                  | 2.0        | 2.6        | 4.2               |
| <b>Servicios básicos</b>                                                                     | <b>138.2</b>         | <b>148.2</b> | <b>156.4</b>      | <b>6.5</b>             | <b>7.7</b>        | <b>7.1</b>           | <b>6.0</b> | <b>7.2</b> | <b>5.6</b>        |
| Electricidad, gas y agua                                                                     | 162.7                | 177.0        | 188.8             | 2.3                    | 3.3               | 10.2                 | 7.6        | 8.8        | 6.7               |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones                                                  | 124.9                | 132.5        | 138.8             | 4.2                    | 4.4               | 5.0                  | 5.0        | 6.1        | 4.8               |
| <b>Otros servicios</b>                                                                       | <b>117.6</b>         | <b>121.8</b> | <b>128.2</b>      | <b>41.0</b>            | <b>39.6</b>       | <b>3.0</b>           | <b>3.2</b> | <b>3.5</b> | <b>5.3</b>        |
| Comercio, restaurantes y hoteles                                                             | 115.1                | 119.8        | 127.0             | 25.0                   | 23.9              | 3.3                  | 3.4        | 4.1        | 6.0               |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 122.0                | 124.2        | 126.9             | 7.0                    | 6.7               | 2.7                  | 3.0        | 1.8        | 2.1               |
| Propiedad de vivienda                                                                        | 104.9                | 107.0        | 108.5             | 2.7                    | 2.2               | 2.0                  | 2.0        | 2.0        | 1.4               |
| Servicios comunales, sociales y personales                                                   | 121.0                | 125.3        | 132.6             | 9.0                    | 9.0               | 2.5                  | 2.6        | 3.6        | 5.8               |
| Servicios gubernamentales                                                                    | 137.3                | 139.3        | 157.9             | 3.4                    | 4.1               | 2.0                  | 2.0        | 1.5        | 13.3              |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

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

|                                             | Millones de guaraníes<br>a precios de 1982 |              |              |                   | Tasas de crecimiento |            |             |                   |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|----------------------|------------|-------------|-------------------|
|                                             | 1986                                       | 1987         | 1988         | 1989 <sup>a</sup> | 1986                 | 1987       | 1988        | 1989 <sup>a</sup> |
| <b>Total <sup>b</sup></b>                   | <b>192.3</b>                               | <b>205.8</b> | <b>230.3</b> | <b>249.8</b>      | <b>-6.1</b>          | <b>7.0</b> | <b>11.9</b> | <b>8.5</b>        |
| Agrícola                                    | 110.9                                      | 121.6        | 141.9        | 157.6             | -12.4                | 9.6        | 16.7        | 11.1              |
| Pecuaria                                    | 60.6                                       | 62.1         | 63.8         | 66.6              | 2.0                  | 2.5        | 2.7         | 4.4               |
| Forestal                                    | 20.8                                       | 22.1         | 23.5         | 24.3              | 11.7                 | 6.3        | 6.3         | 3.4               |
| <b>Miles de toneladas</b>                   |                                            |              |              |                   |                      |            |             |                   |
| <b>Producción de los principales rubros</b> |                                            |              |              |                   |                      |            |             |                   |
| Algodón                                     | 312                                        | 244          | 540          | 630               | -32.2                | -21.8      | 121.3       | 16.7              |
| Arroz                                       | 60                                         | 104          | 96           | 87                | 27.7                 | 73.3       | -7.7        | -9.4              |
| Batatas                                     | 189                                        | 113          | 116          | 106               | -10.4                | -40.2      | 2.7         | -8.6              |
| Caña                                        | 2 100                                      | 3 170        | 2 500        | 3 599             | -9.9                 | 51.0       | -21.1       | 44.0              |
| Maíz                                        | 450                                        | 917          | 1 009        | 1 165             | -1.1                 | 103.8      | 10.0        | 15.5              |
| Mandioca                                    | 1 582                                      | 1 028        | 1 079        | 1 199             | -10.0                | -35.0      | 5.0         | 11.1              |
| Frijoles                                    | 36                                         | 19           | 48           | 48                | -29.4                | -47.2      | 152.6       | -                 |
| Soya                                        | 700                                        | 1 170        | 1 320        | 1 615             | -28.6                | 67.1       | 12.8        | 22.3              |
| Trigo                                       | 233                                        | 280          | 305          | 432               | 66.4                 | 20.2       | 8.9         | 41.6              |
| Bananas <sup>c</sup>                        | 17                                         | 16           | 15           | 11                | -5.6                 | -5.9       | -6.3        | -26.7             |
| Cocos                                       | 369                                        | 406          | 418          | 460               | 10.1                 | 10.0       | 3.0         | 10.0              |
| Naranjas <sup>d</sup>                       | 1 360                                      | 1 291        | 1 161        | 1 173             | -5.0                 | -5.1       | -10.1       | 1.0               |
| Piñas <sup>d</sup>                          | 26                                         | 27           | 26           | 19                | 4.0                  | 3.8        | -3.7        | -26.9             |
| Tung                                        | 145                                        | 130          | 104          | 108               | -9.9                 | -10.3      | -20.0       | 3.8               |
| Vacunos <sup>e</sup>                        | 550                                        | 564          | 578          | 612               | 2.0                  | 2.5        | 2.5         | 5.9               |
| Porcinos <sup>e</sup>                       | 1 788                                      | 1 798        | 1 889        | 1 903             | 0.4                  | 0.6        | 5.1         | 0.7               |
| Pollos <sup>e</sup>                         | 7 210                                      | 7 884        | 8 617        | 6 457             | 42.5                 | 9.3        | 9.3         | -25.1             |
| Rollizos                                    | 2 095                                      | 2 197        | 2 304        | 2 118             | 20.3                 | 4.9        | 4.9         | -8.1              |
| Leña                                        | 2 911                                      | 2 977        | 3 045        | 3 122             | 0.9                  | 2.3        | 2.3         | 2.5               |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye caza y pesca. <sup>c</sup> Miles de racimos. <sup>d</sup> Millones de unidades. <sup>e</sup> Miles de cabezas.

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

|                                      | Arroz | Algodón | Batata | Maíz  | Mandioca | Soya    | Caña  | Coco   | Trigo |
|--------------------------------------|-------|---------|--------|-------|----------|---------|-------|--------|-------|
| <b>Precios nominales<sup>a</sup></b> |       |         |        |       |          |         |       |        |       |
| 1970                                 | 29.6  | 22.9    | 21.4   | 25.0  | 23.1     | 25.3    | 24.6  | 37.5   | 38.0  |
| 1979                                 | 103.7 | 84.7    | 85.7   | 106.3 | 76.9     | 136.8   | 82.3  | 100.0  | 92.9  |
| 1981                                 | 96.3  | 91.5    | 114.3  | 93.8  | 100.0    | 147.4   | 100.0 | 100.0  | 92.9  |
| 1982                                 | 118.5 | 79.7    | 100.0  | 87.5  | 76.9     | 131.6   | 100.0 | 175.0  | 125.0 |
| 1983                                 | 203.7 | 147.5   | 78.6   | 206.3 | 76.9     | 157.9   | 100.0 | 175.0  | 160.7 |
| 1984                                 | 211.1 | 208.5   | 135.7  | 187.5 | 107.8    | 321.1   | 122.3 | 275.0  | 182.1 |
| 1985                                 | 251.9 | 194.9   | 164.3  | 243.8 | 123.1    | 268.4   | 148.3 | 375.0  | 225.0 |
| 1986                                 | 311.0 | 245.8   | 271.4  | 381.3 | 261.5    | 452.6   | 226.4 | 350.0  | 285.7 |
| 1987                                 | 288.9 | 437.9   | 223.2  | 350.0 | 216.7    | 409.2   | 300.0 | 447.9  | 327.3 |
| 1988                                 | 466.7 | 463.8   | 392.9  | 612.5 | 346.2    | 878.9   | 400.0 | 775.0  | 380.0 |
| 1989                                 | 544.4 | 681.0   | 557.1  | 943.8 | 361.5    | 984.2   | 592.0 | 875.0  | 480.0 |
| 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 |
| 1989                                 | 544.4 | 681.0   | 557.1  | 943.8 | 361.5    | 984.2   | 592.0 | 875.0  | 480.0 |
| I                                    | 611.1 | 508.5   | 550.0  | 510.6 | 346.2    | 1 000.0 | 440.0 | 875.0  | 440.0 |
| II                                   | 419.6 | 681.0   | 690.7  | 625.0 | 346.2    | 991.1   | 640.0 | 792.5  | 440.0 |
| III                                  | 519.6 | 737.1   | 485.7  | 423.1 | 369.2    | 943.7   | 640.0 | 875.0  | 560.0 |
| IV                                   | 617.4 | ...     | 500.0  | 385.6 | 384.6    | 1 052.6 | 640.0 | 982.5  | 560.0 |
| <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  |
| 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  |
| 1989                                 | 105.3 | 131.0   | 107.7  | 182.5 | 69.9     | 190.3   | 114.5 | 169.2  | 92.8  |
| I                                    | 132.5 | 110.2   | 119.2  | 110.7 | 75.0     | 216.8   | 95.4  | 189.7  | 95.4  |
| II                                   | 86.0  | 139.6   | 141.5  | 128.1 | 70.9     | 203.1   | 131.2 | 162.4  | 90.2  |
| III                                  | 94.7  | 134.3   | 88.5   | 77.1  | 67.3     | 171.9   | 116.6 | 159.4  | 102.0 |
| IV                                   | 108.2 | -       | 87.6   | 67.6  | 67.4     | 184.4   | 112.1 | 172.1  | 98.1  |

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

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

Cuadro 8

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

|                                                          | Indices (1982 = 100) |              |              |              |                   | Tasas de crecimiento |            |            |                   |
|----------------------------------------------------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|----------------------|------------|------------|-------------------|
|                                                          | 1985                 | 1986         | 1987         | 1988         | 1989 <sup>a</sup> | 1986                 | 1987       | 1988       | 1989 <sup>a</sup> |
| <b>Total</b>                                             | <b>102.7</b>         | <b>101.7</b> | <b>106.9</b> | <b>114.9</b> | <b>119.0</b>      | <b>-1.0</b>          | <b>5.1</b> | <b>7.5</b> | <b>3.6</b>        |
| Alimentos                                                | 111.9                | 122.2        | 122.2        | 117.1        | 123.4             | 9.2                  | -          | -4.2       | 5.4               |
| Bebidas                                                  | 95.3                 | 96.1         | 99.7         | 99.5         | 107.6             | 0.8                  | 3.7        | -0.2       | 8.1               |
| Tabaco                                                   | 120.9                | 109.3        | 153.0        | 156.7        | 169.4             | -9.6                 | 40.0       | 2.4        | 8.1               |
| Textiles                                                 | 162.8                | 110.9        | 91.2         | 189.1        | 194.4             | -31.9                | -17.8      | 107.3      | 2.8               |
| Confecciones                                             | 128.1                | 105.3        | 105.3        | 119.4        | 123.5             | -17.8                | -          | 13.4       | 3.4               |
| Zapatos                                                  | 100.8                | 103.8        | 103.8        | 105.8        | 107.5             | 3.0                  | -          | 1.9        | 1.6               |
| Industria maderera<br>excepto muebles                    | 83.2                 | 84.8         | 95.4         | 100.3        | 105.6             | 1.9                  | 12.5       | 5.1        | 5.3               |
| Muebles                                                  | 128.3                | 131.2        | 131.2        | 128.2        | 125.5             | 2.3                  | -          | -2.3       | -2.1              |
| Papel y productos de papel                               | 97.4                 | 111.9        | 111.9        | 118.2        | 119.0             | 14.9                 | -          | 5.6        | 0.7               |
| Imprenta y publicaciones                                 | 100.2                | 91.9         | 91.9         | 100.3        | 101.1             | -8.3                 | -          | 9.1        | 0.8               |
| Cueros y pieles, excepto<br>zapatos                      | 78.5                 | 100.0        | 103.0        | 106.5        | 107.1             | 27.4                 | 3.0        | 3.4        | 0.6               |
| Industria química                                        | 127.1                | 99.6         | 125.2        | 110.4        | 112.3             | -21.6                | 25.7       | -11.8      | 1.7               |
| Otros productos químicos                                 | 153.6                | 124.0        | 124.0        | 128.6        | 131.6             | -19.3                | -          | 3.7        | 2.3               |
| Productos derivados del<br>petróleo                      | 84.0                 | 85.9         | 101.8        | 130.8        | 135.5             | 2.3                  | 18.5       | 28.5       | 3.6               |
| Productos plásticos                                      | 123.9                | 102.0        | 102.0        | 124.8        | 118.7             | -17.7                | -          | 22.4       | -4.9              |
| Productos minerales no<br>metálicos                      | 86.7                 | 112.9        | 132.1        | 135.5        | 135.5             | 30.2                 | 17.0       | 2.6        | -                 |
| Industria del hierro y del acero                         | 164.3                | 153.3        | 935.4        | 1 081.0      | 1 405.0           | -6.7                 | 510.2      | 15.6       | 30.0              |
| Industria de metales no ferrosos                         | 118.9                | 121.3        | 124.9        | 131.3        | 130.1             | 2.0                  | 3.0        | 5.1        | -0.9              |
| Productos metálicos, excepto<br>maquinaria               | 125.3                | 112.1        | 115.4        | 110.2        | 113.5             | -10.5                | 2.9        | -4.5       | 3.0               |
| Maquinaria, electrodomésticos<br>y equipos de transporte | 149.7                | 135.9        | 133.6        | 127.0        | 132.0             | -9.2                 | -1.7       | -4.9       | 3.9               |
| Otros                                                    | 139.0                | 116.8        | 120.3        | 112.9        | 117.2             | -16.0                | 3.0        | -6.2       | 3.8               |
| Artesanía                                                | 96.0                 | 81.4         | 77.0         | 78.4         | ...               | -15.2                | -5.4       | 1.8        | ...               |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

|                                                                | 1981  | 1982  | 1983  | 1984    | 1985    | 1986    | 1987    | 1988    | 1989 <sup>a</sup> |
|----------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------|
| Potencia instalada <sup>b</sup>                                | 274.1 | 274.1 | 274.1 | 274.4   | 274.4   | 274.4   | 274.4   | 274.4   | 228.2             |
| Hidráulica                                                     | 190.0 | 190.0 | 190.0 | 190.0   | 190.0   | 190.0   | 190.0   | 190.0   | 190.0             |
| Térmica                                                        | 84.1  | 84.1  | 84.1  | 84.4    | 84.4    | 84.4    | 84.4    | 84.4    | 38.2              |
| Generación de energía eléctrica <sup>c</sup>                   |       |       |       |         |         |         |         |         |                   |
| Bruta                                                          | 720.4 | 916.0 | 793.0 | 1 056.0 | 1 259.2 | 1 642.6 | 1 736.0 | 2 094.7 | 2 201.5           |
| Neta                                                           | 716.8 | 912.7 | 790.5 | 1 053.5 | 1 256.5 | 1 639.7 | 1 733.7 | 2 092.8 | 2 199.5           |
| Importación neta de<br>energía eléctrica <sup>c d</sup>        | 103.0 | -40.0 | 202.0 | 34.3    | -47.8   | 1.8     | 2.1     | 2.6     | 2.6               |
| Suministro interno de<br>energía eléctrica <sup>c</sup>        |       |       |       |         |         |         |         |         |                   |
| Bruta                                                          | 824.0 | 876.0 | 995.0 | 1 090.4 | 1 211.4 | 1 644.4 | 1 738.1 | 2 097.3 | 2 204.1           |
| Neta                                                           | 819.8 | 872.6 | 992.5 | 1 087.7 | 1 208.8 | 1 641.5 | 1 735.8 | 2 095.4 | 2 202.1           |
| Consumo interno<br>de energía eléctrica <sup>c</sup>           |       |       |       |         |         |         |         |         |                   |
| Residencial <sup>e</sup>                                       | 751.7 | 800.6 | 827.2 | 907.3   | 999.9   | 1 110.0 | 1 275.9 | 1 509.7 | ...               |
| Industrial <sup>f</sup>                                        | 390.7 | 473.9 | 492.2 | 540.7   | 565.7   | 637.5   | 701.9   | 799.1   | ...               |
| Otros <sup>g</sup>                                             | 300.1 | 253.3 | 260.1 | 286.1   | 343.4   | 374.8   | 464.7   | 593.1   | ...               |
|                                                                | 56.7  | 70.0  | 72.4  | 80.5    | 86.6    | 97.7    | 109.2   | 117.5   | ...               |
| Porcentaje de la población<br>que cuenta con energía eléctrica | 31.5  | 37.7  | 39.5  | 41.2    | 42.8    | 45.5    | 47.4    | 49.4    | 52.0              |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de kW. <sup>c</sup> Millones de kWh. <sup>d</sup> No incluye las ventas de energía paraguaya de Itaipú al Brasil. <sup>e</sup> Incluye "comercial" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas Nº 4 del 1/8/1984). <sup>f</sup> Incluye "indefinido" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984). <sup>g</sup> Incluye "fiscal", "municipal", "tracción tranviaria", "alumbrado público" y, a partir de 1985, "rural" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas Nº 4 del 1/8/1984).

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

|                             | 1981             | 1982 | 1983             | 1984             | 1985             | 1986             | 1987 | 1988 | 1989 <sup>a</sup> |
|-----------------------------|------------------|------|------------------|------------------|------------------|------------------|------|------|-------------------|
| Total del país <sup>b</sup> | 4.6              | 9.4  | 13.8             | 8.3              | 8.3              | 12.8             | 11.6 | 8.5  | 9.2               |
| Asunción <sup>c</sup>       | 2.2 <sup>d</sup> | 5.6  | 8.3 <sup>e</sup> | 7.3 <sup>f</sup> | 5.1 <sup>g</sup> | 6.1 <sup>h</sup> | 5.5  | 4.7  | 6.1               |

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

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

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

|                                                   | Millones de dólares |            |            |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de crecimiento |             |             |                   |
|---------------------------------------------------|---------------------|------------|------------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-------------|-------------|-------------------|
|                                                   | 1986                | 1987       | 1988       | 1989 <sup>b</sup> | 1980                   | 1989 <sup>b</sup> | 1986                 | 1987        | 1988        | 1989 <sup>b</sup> |
| <b>Total</b>                                      | <b>233</b>          | <b>353</b> | <b>510</b> | <b>1 009</b>      | <b>100.0</b>           | <b>100.0</b>      | <b>-23.5</b>         | <b>52.0</b> | <b>44.3</b> | <b>97.8</b>       |
| <b>Principales exportaciones tradicionales</b>    | <b>94</b>           | <b>113</b> | <b>117</b> | <b>294</b>        | <b>42.5</b>            | <b>29.1</b>       | <b>73.2</b>          | <b>19.9</b> | <b>3.9</b>  | <b>151.3</b>      |
| Productos pecuarios                               | 44                  | 36         | 40         | 120               | 1.4                    | 11.9              | 546.3                | -18.4       | 11.7        | 200.0             |
| Madera                                            | 18                  | 25         | 16         | 32                | 21.4                   | 3.2               | 81.5                 | 42.1        | -36.2       | 100.0             |
| Aceites                                           | 13                  | 15         | 13         | 41                | 5.5                    | 4.1               | -31.5                | 16.6        | -15.5       | 215.4             |
| Tabacos                                           | 5                   | 10         | 6          | 2                 | 3.3                    | 0.2               | -9.7                 | 81.0        | -39.1       | -66.7             |
| Extractos de quebracho                            | 4                   | 5          | 4          | 7                 | 1.4                    | 0.7               | -6.5                 | 40.0        | -24.1       | 75.0              |
| Otros                                             | 10                  | 21         | 38         | 92                | 9.5                    | 9.1               | 18.9                 | 113.0       | 78.9        | 142.1             |
| <b>Principales exportaciones no tradicionales</b> | <b>139</b>          | <b>241</b> | <b>393</b> | <b>715</b>        | <b>57.5</b>            | <b>70.9</b>       | <b>-44.5</b>         | <b>73.7</b> | <b>63.2</b> | <b>81.9</b>       |
| Fibras de algodón                                 | 81                  | 101        | 209        | 304               | 34.1                   | 30.1              | -43.1                | 25.0        | 107.0       | 45.5              |
| Semillas de soya                                  | 44                  | 123        | 154        | 383               | 13.6                   | 38.0              | -56.3                | 179.9       | 25.4        | 148.7             |
| Tortas y expellers                                | 9                   | 13         | 28         | 24                | 7.1                    | 2.4               | 37.1                 | 42.6        | 124.0       | -14.3             |
| Frutas y legumbres                                | 5                   | 5          | 2          | 4                 | 2.7                    | 0.4               | 430.5                | -14.2       | -55.6       | 100.0             |

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

<sup>a</sup> Incluye solamente las exportaciones que figuran en el registro de cambios del Banco Central.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

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

|                                             | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989 <sup>a</sup> |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| <b>Tasas de crecimiento</b>                 |       |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| Exportaciones fob                           |       |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| Valor                                       | -0.4  | -0.6  | -17.7 | 10.8  | -10.2 | 76.8  | 22.7  | 18.2  | 31.9              |
| Volumen                                     | -7.5  | 14.7  | -9.7  | -12.4 | 13.0  | 139.2 | -8.6  | -     | 27.0              |
| Valor unitario                              | 7.6   | -13.3 | -8.9  | 26.5  | -20.6 | -26.1 | 34.2  | 18.2  | 3.9               |
| Importaciones fob                           |       |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| Valor                                       | 14.4  | -7.9  | -22.5 | 17.7  | -20.5 | 42.6  | 5.8   | -4.4  | 10.0              |
| Volumen                                     | 13.3  | -7.1  | -18.2 | 49.4  | -14.9 | 29.0  | 8.8   | -8.8  | 11.4              |
| Valor unitario                              | 1.0   | -0.9  | -5.2  | -21.2 | -6.6  | 10.6  | -2.7  | 4.9   | -1.3              |
| Relación de precios del intercambio         | 5.6   | -12.9 | -4.3  | 56.1  | -14.4 | -35.1 | 36.9  | 9.8   | 4.5               |
| <b>Indices (1980 = 100)</b>                 |       |       |       |       |       |       |       |       |                   |
| Poder de compra de las exportaciones        | 97.7  | 97.6  | 84.4  | 115.4 | 111.6 | 173.2 | 216.7 | 237.9 | 315.7             |
| Quántum de las exportaciones                | 92.5  | 106.1 | 95.8  | 84.0  | 94.9  | 227.0 | 207.5 | 207.5 | 263.5             |
| Quántum de las importaciones                | 113.3 | 105.2 | 86.0  | 128.5 | 109.4 | 141.1 | 153.5 | 140.0 | 155.9             |
| Relación de precios del intercambio fob/cif | 105.6 | 92.0  | 88.1  | 137.5 | 117.6 | 76.3  | 104.4 | 114.7 | 119.8             |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
**PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIALES**  
*(Guaraníes por dólar a fines de cada período)*

|                                             | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989  |       |       |       |
|---------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
|                                             |      |      |      |      |      |      | I     | II    | III   | IV    |
| Exportaciones de bienes                     | 160  | 228  | 320  | 483  | 550  | 550  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Importaciones de bienes                     |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| Sector público                              | 144  | 170  | 242  | 240  | 240  | 320  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Sector privado                              | 147  | 313  | 515  | 626  | 886  | 928  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Bienes de consumo                           |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| Básicos                                     |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| Trigo                                       | 143  | 240  | 240  | 240  | 240  | 320  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Otros                                       | 342  | 382  | 648  | 626  | 886  | 928  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Bienes intermedios                          |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| Petróleo y derivados                        | 143  | 240  | 240  | 400  | 400  | 400  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Insumos Agrícolas                           | 160  | 240  | 240  | 550  | 550  | 550  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Bienes de capital                           | 342  | 382  | 648  | 626  | 886  | 928  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Servicios atribuibles a factores            |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| Sector público                              | 126  | 160  | 160  | 240  | 320  | 360  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Sector privado                              |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| Con garantía estatal                        | 126  | 160  | 160  | 240  | 320  | 360  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Sin garantía estatal                        | 342  | 382  | 648  | 626  | 886  | 928  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Cuenta de capital                           |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| Sector público                              | 126  | 160  | 160  | 240  | 320  | 360  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Sector privado                              |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| Con garantía estatal                        | 126  | 160  | 160  | 240  | 320  | 360  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Sin garantía estatal                        | 342  | 382  | 648  | 626  | 886  | 928  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Transacciones de las entidades binacionales | 143  | 240  | 240  | 240  | 240  | 320  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |
| Mercado paralelo                            | 342  | 382  | 648  | 626  | 886  | 928  | 1 007 | 1 146 | 1 248 | 1 209 |

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

Cuadro 14  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

|                | Tipos de cambio nominales<br>(guaraníes por dólar) |                                 |                       | Índice del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup><br>(1985 = 100) |                    |                    |                    |
|----------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                | Oficial                                            |                                 | Paralelo <sup>d</sup> | Oficial                                                              |                    | Paralelo           |                    |
|                | Exporta-<br>ciones <sup>b</sup>                    | Importa-<br>ciones <sup>c</sup> |                       | Exporta-<br>ciones                                                   | Importa-<br>ciones | Exporta-<br>ciones | Importa-<br>ciones |
| 1970-1979      |                                                    |                                 |                       | 121.9                                                                | 93.8               | 66.6 <sup>e</sup>  | 68.3 <sup>e</sup>  |
| 1980-1989      |                                                    |                                 |                       | 122.1                                                                | 94.7               | 85.6 <sup>f</sup>  | 80.8 <sup>f</sup>  |
| 1980           | 126                                                | 126                             | 135                   | 107.6                                                                | 87.8               | 59.5               | 60.2               |
| 1981           | 126                                                | 126                             | 149                   | 87.4                                                                 | 72.3               | 53.3               | 54.7               |
| 1982           | 142                                                | 137                             | 203                   | 87.3                                                                 | 67.2               | 64.3               | 63.7               |
| 1983           | 158                                                | 146                             | 316                   | 79.2                                                                 | 58.9               | 81.7               | 81.6               |
| 1984           | 222                                                | 245                             | 383                   | 92.0                                                                 | 82.3               | 81.8               | 82.3               |
| 1985           | 312                                                | 387                             | 605                   | 100.0                                                                | 100.0              | 100.0              | 100.0              |
| 1986           | 388                                                | 474                             | 701                   | 112.6                                                                | 98.5               | 104.9              | 93.1               |
| 1987           | 606                                                | 624                             | 800                   | 161.9                                                                | 115.4              | 110.2              | 94.6               |
| 1988           | 717                                                | 728                             | 928                   | 170.8                                                                | 119.0              | 114.4              | 97.1               |
| 1989           | 1 123                                              | 1 096                           |                       | 221.8                                                                | 145.4              |                    |                    |
| 1987           |                                                    |                                 |                       |                                                                      |                    |                    |                    |
| I              | 565                                                | 569                             | 715                   | 158.3                                                                | 110.3              | 103.3              | 88.6               |
| II             | 569                                                | 595                             | 783                   | 158.5                                                                | 115.2              | 112.5              | 97.0               |
| III            | 620                                                | 628                             | 818                   | 163.0                                                                | 114.9              | 110.9              | 95.8               |
| IV             | 669                                                | 705                             | 882                   | 167.8                                                                | 121.0              | 114.1              | 96.9               |
| 1988           |                                                    |                                 |                       |                                                                      |                    |                    |                    |
| I              | 631                                                | 678                             | 890                   | 155.3                                                                | 114.0              | 113.0              | 95.7               |
| II             | 667                                                | 718                             | 890                   | 168.8                                                                | 124.0              | 116.2              | 98.3               |
| III            | 754                                                | 701                             | 930                   | 173.5                                                                | 111.3              | 110.4              | 94.4               |
| IV             | 814                                                | 815                             | 1 003                 | 185.6                                                                | 126.8              | 118.0              | 99.8               |
| 1989           |                                                    |                                 |                       |                                                                      |                    |                    |                    |
| I <sup>g</sup> | 965                                                | 856                             |                       | 215.2                                                                | 133.9              |                    |                    |
| II             | 1 077                                              | 1 077                           |                       | 211.0                                                                | 141.2              |                    |                    |
| III            | 1 251                                              | 1 251                           |                       | 230.5                                                                | 154.3              |                    |                    |
| IV             | 1 200                                              | 1 200                           |                       | 230.6                                                                | 152.3              |                    |                    |

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

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y, a partir de 1981, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado tipos de cambio oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso del Paraguay se calcularon las series utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo; en ambos casos se utilizó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>b</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. <sup>c</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. <sup>d</sup> Tipo vendedor. <sup>e</sup> Promedio 1973-1979. <sup>f</sup> Promedio 1980-1988. <sup>g</sup> A partir de marzo de 1989 corresponde al tipo de cambio libre fluctuante.

Cuadro 15  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS  
 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**  
*(Indices 1980=100)*

|                 | Semillas de soya <sup>a</sup> |                   | Aceite de soya <sup>c</sup> |                   | Algodón <sup>d</sup> |                   | Madera <sup>e</sup> |                   |
|-----------------|-------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|                 | Nominal                       | Real <sup>b</sup> | Nominal                     | Real <sup>b</sup> | Nominal              | Real <sup>b</sup> | Nominal             | Real <sup>b</sup> |
| 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              |
| 1987            | 73.0                          | 56.6              | 69.0                        | 62.7              | 80.8                 | 73.4              | 107.7               | 97.8              |
| I               | 67.5                          | 53.8              | 62.9                        | 58.7              | 69.3                 | 64.7              | 102.0               | 95.2              |
| II              | 77.7                          | 60.4              | 74.1                        | 67.4              | 87.4                 | 79.5              | 106.3               | 96.7              |
| III             | 74.8                          | 58.4              | 81.2                        | 74.2              | 86.3                 | 78.9              | 109.4               | 100.0             |
| IV              | 81.4                          | 61.1              | 80.5                        | 70.7              | 75.3                 | 66.2              | 115.3               | 101.3             |
| 1988            | 102.7                         | 74.5              | 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                         | 75.1              | 73.8                        | 53.9              | 64.1                 | 46.8              | 116.4               | 85.0              |
| 1989            | 92.9                          | 67.6              | 72.3                        | 52.6              | 80.6                 | 58.6              | 119.0               | 86.5              |
| I               | 105.7                         | 75.8              | 70.9                        | 50.9              | 69.0                 | 49.5              | 113.8               | 81.6              |
| II              | 99.7                          | 73.1              | 76.1                        | 55.8              | ...                  | ...               | 113.9               | 83.6              |
| III             | 83.9                          | 61.5              | 70.3                        | 51.6              | 88.0                 | 64.5              | 119.1               | 87.3              |
| IV <sup>f</sup> | 82.5                          | 59.8              | 71.4                        | 51.8              | 87.2                 | 63.3              | 125.7               | 91.2              |

**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> Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados.      <sup>c</sup> Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.      <sup>d</sup> Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa.      <sup>e</sup> Tropical, precio al por mayor, Reino Unido.      <sup>f</sup> Los valores reales se deflactaron con el índice de los precios de exportación del mes de octubre.

Cuadro 16  
**PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB<sup>a</sup>**

|                                                   | Millones de dólares |            |            |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de crecimiento |            |             |                   |
|---------------------------------------------------|---------------------|------------|------------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------|-------------|-------------------|
|                                                   | 1986                | 1987       | 1988       | 1989 <sup>b</sup> | 1980                   | 1989 <sup>b</sup> | 1986                 | 1987       | 1988        | 1989 <sup>b</sup> |
| <b>Total</b>                                      | <b>509</b>          | <b>517</b> | <b>494</b> | <b>613</b>        | <b>100.0</b>           | <b>100.0</b>      | <b>15.2</b>          | <b>1.6</b> | <b>-4.5</b> | <b>24.0</b>       |
| Bienes de consumo                                 | 133                 | 134        | 159        | 165               | 29.4                   | 26.9              | 12.6                 | 0.9        | 18.8        | 3.8               |
| No duraderos                                      | 100                 | 99         | 127        | 132               | 22.8                   | 21.5              | 2.4                  | -0.4       | 27.8        | 4.0               |
| Alimentos                                         | 17                  | 9          | 12         | 19                | 4.6                    | 3.1               | -14.1                | -47.3      | 33.8        | 58.3              |
| Bebidas y tabaco                                  | 34                  | 42         | 50         | 42                | 7.7                    | 6.9               | 35.5                 | 22.6       | 20.1        | -16.0             |
| Otros <sup>c</sup>                                | 49                  | 49         | 65         | 71                | 10.5                   | 11.6              | -7.1                 | -          | 33.2        | 9.4               |
| Duraderos <sup>d</sup>                            | 33                  | 34         | 32         | 33                | 6.6                    | 5.4               | 61.0                 | 4.7        | -7.0        | 3.1               |
| Automóviles                                       | 11                  | 16         | 19         | 20                | 3.5                    | 3.3               | 14.8                 | 45.1       | 18.1        | 5.3               |
| Artefactos eléctricos                             | 22                  | 18         | 13         | 13                | 3.1                    | 2.1               | 102.4                | -15.9      | -29.0       | -                 |
| Bienes intermedios                                | 142                 | 140        | 124        | 134               | 32.3                   | 21.9              | -6.5                 | -1.4       | -11.5       | 7.8               |
| Combustibles y lubricantes                        | 97                  | 103        | 92         | 105               | 25.1                   | 17.1              | -15.4                | 6.0        | -10.5       | 14.1              |
| Otros <sup>e</sup>                                | 45                  | 38         | 32         | 29                | 7.2                    | 4.7               | 20.6                 | -17.1      | -14.2       | -10.3             |
| Bienes de capital                                 | 195                 | 198        | 162        | 255               | 38.3                   | 41.6              | 40.6                 | 1.5        | -18.3       | 57.4              |
| Maquinarias, aparatos y motores                   | 164                 | 152        | 113        | 198               | 15.5                   | 32.3              | 60.8                 | -7.1       | -25.6       | 75.2              |
| Elementos de transporte y accesorios <sup>f</sup> | 20                  | 32         | 33         | 38                | 14.5                   | 6.2               | -6.1                 | 62.4       | 4.7         | 14.2              |
| Otros <sup>g</sup>                                | 12                  | 14         | 16         | 19                | 2.7                    | 3.1               | -25.6                | 18.3       | 9.0         | 20.9              |
| Sin clasificar                                    | 39                  | 45         | 49         | 59                | 5.6                    | 9.6               | 17.5                 | 15.2       | 8.5         | 20.4              |

**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 17  
**PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

|                                       | 1982        | 1983        | 1984        | 1985        | 1986        | 1987        | 1988              | 1989 <sup>a</sup> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Balance en cuenta corriente</b>    | <b>-378</b> | <b>-253</b> | <b>-325</b> | <b>-231</b> | <b>-369</b> | <b>-223</b> | <b>-34</b>        | <b>183</b>        |
| Balance comercial                     | -445        | -245        | -289        | -178        | -210        | -72         | 30                | 189               |
| Exportaciones de bienes y servicios   | 617         | 464         | 772         | 1 088       | 792         | 956         | 1 118             | 1 399             |
| Bienes fob                            | 396         | 326         | 361         | 324         | 573         | 704         | 832               | 1 097             |
| Servicios reales <sup>b</sup>         | 220         | 138         | 411         | 764         | 218         | 252         | 286               | 302               |
| Transporte y seguros                  | 2           | 2           | 2           | 8           | 3           | 3           | 19                | 21                |
| Viajes                                | 59          | 49          | 96          | 105         | 148         | 121         | 114               | 100               |
| Importaciones de bienes y servicios   | 1 062       | 709         | 1 061       | 1 266       | 1 002       | 1 029       | 1 088             | 1 210             |
| Bienes fob                            | 711         | 551         | 649         | 516         | 736         | 779         | 744               | 819               |
| Servicios reales <sup>b</sup>         | 350         | 157         | 412         | 750         | 266         | 250         | 343               | 391               |
| Transporte y seguros                  | 106         | 75          | 98          | 72          | 145         | 158         | 204               | 226               |
| Viajes                                | 42          | 44          | 44          | 47          | 48          | 51          | 59                | 75                |
| Servicios de factores                 | 65          | -9          | -38         | -55         | -160        | -152        | -67               | -7                |
| Utilidades                            | -13         | -39         | -49         | -49         | -79         | -74         | -14               | 36                |
| Intereses recibidos                   | 122         | 63          | 70          | 79          | 58          | 18          | 64                | 45                |
| Intereses pagados y devengados        | -83         | -66         | -78         | -90         | -146        | -118        | -137 <sup>c</sup> | -120 <sup>d</sup> |
| Trabajo y propiedad                   | 39          | 33          | 19          | 5           | 8           | 22          | 20                | 33                |
| Transferencias unilaterales privadas  | 2           | 1           | 2           | 2           | 1           | 2           | 2                 | 1                 |
| <b>Balance en cuenta de capital</b>   | <b>316</b>  | <b>200</b>  | <b>311</b>  | <b>122</b>  | <b>241</b>  | <b>260</b>  | <b>-103</b>       | <b>24</b>         |
| Transferencias unilaterales oficiales | 4           | 5           | 7           | 6           | 10          | 25          | 33                | 14                |
| Capital de largo plazo                | 265         | 289         | 219         | 121         | 212         | 20          | -2                | 91                |
| Inversión directa                     | 37          | 5           | 5           | 1           | 32          | 14          | 11                | ...               |
| Inversión de cartera                  | -8          | 3           | -           | 8           | -           | -           | -                 | -                 |
| Otro capital de largo plazo           | 236         | 281         | 214         | 112         | 181         | 7           | -13               | 91                |
| Sector oficial <sup>e</sup>           | 60          | 139         | 127         | 109         | 137         | -19         | 17                | 64                |
| Préstamos recibidos                   | 83          | 162         | 150         | 137         | 185         | 52          | 121 <sup>f</sup>  | 211 <sup>g</sup>  |
| Amortizaciones                        | -22         | -23         | -23         | -28         | -48         | -71         | -104 <sup>h</sup> | -147 <sup>i</sup> |
| Bancos comerciales <sup>e</sup>       | 11          | 7           | 32          | 15          | 6           | 17          | -11               | 26                |
| Préstamos recibidos                   | 16          | 10          | 40          | 20          | 14          | 22          | 2                 | 59                |
| Amortizaciones                        | -6          | -3          | -9          | -5          | -8          | -6          | -13               | -33               |
| Otros sectores <sup>e</sup>           | 165         | 135         | 55          | -11         | 37          | 9           | -19               | ...               |
| Préstamos recibidos                   | 217         | 168         | 109         | 59          | 102         | 118         | 77                | ...               |
| Amortizaciones                        | -52         | -33         | -53         | -71         | -64         | -109        | -96               | ...               |
| Capital de corto plazo                | 73          | -2          | 67          | -54         | -3          | 141         | 7                 | 88                |
| Sector oficial                        | 10          | 23          | 97          | -48         | -37         | 6           | ...               | ...               |
| Bancos comerciales                    | 1           | 15          | -5          | 14          | -21         | -16         | ...               | ...               |
| Otros sectores                        | 62          | -40         | -26         | -20         | 55          | 151         | ...               | ...               |
| Errores y omisiones netos             | -26         | -92         | 18          | 49          | 21          | 73          | -141              | -169              |
| <b>Balance global <sup>j</sup></b>    | <b>-62</b>  | <b>-53</b>  | <b>-14</b>  | <b>-109</b> | <b>-128</b> | <b>37</b>   | <b>-137</b>       | <b>206</b>        |
| Variación total reservas (- aumento)  | 65          | 56          | 17          | 135         | 87          | -50         | 135               | -212              |
| Oro monetario                         | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -                 | ...               |
| Derechos especiales de giro           | -9          | -6          | -3          | -8          | -9          | -12         | -                 | ...               |
| Posición de reserva en el FMI         | -1          | -3          | 2           | -3          | 4           | 3           | ...               | ...               |
| Activos en divisas                    | 77          | 68          | 13          | 145         | 92          | -41         | ...               | ...               |
| Otros activos                         | -2          | -3          | 4           | 1           | -           | -           | -                 | ...               |
| Uso de crédito del FMI                | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -                 | ...               |

**Fuente:** 1982-1986 CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1987-1989, CEPAL, a base de datos proporcionados por el Banco Central del Paraguay.

**Nota:** En 1984 y 1985, parte de las cifras sobre "Servicios reales" corresponde al comercio (exportaciones e importaciones) de "Bienes", incluido en esa cuenta por el Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye otros servicios factoriales. <sup>c</sup> Incluye intereses no pagados por 20.2 millones de dólares. <sup>d</sup> Incluye intereses no pagados por 40.5 millones de dólares. <sup>e</sup> Incluye préstamos netos concedidos y otros activos pasivos.

<sup>f</sup> Incluye 32.9 y 20.2 millones de dólares de atraso en el servicio de la deuda externa (capital e intereses, respectivamente). <sup>g</sup> Incluye 121.2 y 40.5 millones de dólares de atraso en el servicio de la deuda externa (capital e intereses, respectivamente), e intereses sobre atrasos. <sup>h</sup> Incluye 32.9 millones de dólares de atraso en el servicio de la deuda externa. <sup>i</sup> Incluye 121.2 millones de dólares de atraso en el servicio de la deuda externa. <sup>j</sup> Es igual a la

variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 18  
**PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO**

|                                                           | 1980  | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989 <sup>a</sup>  |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| Número de turistas procedentes de: (miles) <sup>b c</sup> | 302.1 | 267.1 | 178.4 | 147.8 | 292.0 | 262.7 | 370.7 | 303.2 | 284.2 | 278.7              |
| Argentina                                                 | 132.6 | 122.5 | 56.9  | 47.1  | 141.3 | 107.2 | 155.7 | 116.2 | 109.6 | 114.0              |
| Brasil                                                    | 104.8 | 92.1  | 93.8  | 70.3  | 97.6  | 93.4  | 124.5 | 67.0  | 67.9  | 71.3               |
| Estados Unidos                                            | 3.3   | 4.3   | 3.9   | 3.5   | 7.5   | 6.2   | 7.8   | 10.1  | 8.8   | 8.8                |
| Japón                                                     | 3.9   | 2.5   | 1.0   | 1.9   | 2.7   | 2.8   | 3.4   | 4.9   | 4.4   | 3.7                |
| Uruguay                                                   | 3.9   | 7.5   | 5.4   | 3.1   | 10.2  | 4.6   | 18.4  | 25.3  | 19.9  | 15.3               |
| Otros países                                              | 53.6  | 38.2  | 17.9  | 22.1  | 32.7  | 40.9  | 60.9  | 79.7  | 73.6  | 65.5               |
| Estada media (días)                                       | 3.3   | 3.3   | 3.3   | 3.3   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 4.7   | 4.7   | 4.7                |
| Gastos medios (dólares) <sup>d</sup>                      | 300   | 300   | 330   | 332   | 330   | 399   | 400   | 400   | 400   | 400                |
| Gastos totales (millones de dólares) <sup>d</sup>         | 90.7  | 80.2  | 59.0  | 49.0  | 96.3  | 105.0 | 148.3 | 121.3 | 113.7 | 111.5 <sup>e</sup> |
| Oferta de habitaciones (número) <sup>f</sup>              | 2 750 | 2 769 | 3 076 | 3 177 | 3 280 | 3 302 | 3 892 | 4 159 | 4 383 | 4 569              |
| Oferta de plazas (número) <sup>f</sup>                    | 6 329 | 6 243 | 6 806 | 6 985 | 6 938 | 7 075 | 8 206 | 9 219 | 9 646 | 10 025             |
| 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  | 405.5              |
| De plazas                                                 | 43.2  | 38.7  | 23.7  | 19.1  | 34.6  | 30.5  | 32.0  | 28.1  | 29.8  | 27.0               |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo; se incluye solamente a los mayores de 12 años. <sup>c</sup> La distribución de los turistas por país de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; para los años posteriores, la procedencia de éstos.

<sup>d</sup> Se refiere a los gastos totales del balance de pagos. <sup>e</sup> Estimación hecha por la Dirección General de Turismo.

<sup>f</sup> Hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

**Cuadro 19**  
**PARAGUAY: EFECTOS DIRECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES**  
**ITAIPU Y YACYRETA EN EL BALANCE DE PAGOS <sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

|                                              | 1981  | 1982   | 1983   | 1984   | 1985   | 1986   | 1987   | 1988   | 1989 <sup>b</sup> |
|----------------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>Cuenta corriente <sup>c</sup></b>         |       |        |        |        |        |        |        |        |                   |
| Total                                        | -377  | -378   | -253   | -262   | -167   | -369   | -223   | -34    | 191               |
| Entidades binacionales                       | 212   | 150    | 144    | 85     | 44     | 44     | 66     | 28     | 88                |
| Itaipú                                       | 139   | 126    | 127    | 61     | 37     | 27     | 30     | 13     | 45                |
| Yacyretá                                     | 73    | 24     | 17     | 24     | 7      | 17     | 36     | 15     | 43                |
| Restante                                     | -589  | -528   | -397   | -347   | -211   | -413   | -289   | -62    | 103               |
| <b>Cuenta de capital</b>                     |       |        |        |        |        |        |        |        |                   |
| Total                                        | 420   | 316    | 200    | 248    | 58     | 241    | 260    | -103   | 16                |
| Entidades binacionales                       | 237   | 184    | 160    | 112    | 70     | 45     | 79     | 64     | 88                |
| Itaipú                                       | 159   | 159    | 143    | 87     | 55     | 27     | 30     | 24     | 45                |
| Yacyretá                                     | 78    | 25     | 17     | 25     | 15     | 18     | 49     | 40     | 43                |
| Restante                                     | 183   | 132    | 40     | 136    | -12    | 196    | 181    | -167   | -72               |
| <b>Balance global</b>                        |       |        |        |        |        |        |        |        |                   |
| Total                                        | 43    | -62    | -53    | -14    | -109   | -128   | 37     | -137   | 207               |
| Entidades binacionales                       | 449   | 338    | 304    | 197    | 114    | 89     | 145    | 92     | 176               |
| Itaipú                                       | 298   | 289    | 270    | 148    | 92     | 54     | 60     | 37     | 90                |
| Yacyretá                                     | 151   | 49     | 34     | 49     | 22     | 35     | 85     | 55     | 86                |
| Restante                                     | -406  | -400   | -357   | -211   | -223   | -217   | -108   | -229   | 31                |
| <b>Reservas internacionales <sup>d</sup></b> |       |        |        |        |        |        |        |        |                   |
| Total                                        | 810   | 687    | 684    | 669    | 578    | 427    | 477    | 342    | 554               |
| Entidades binacionales <sup>e</sup>          | 1 667 | 2 001  | 2 305  | 2 502  | 2 616  | 2 705  | 2 850  | 2 942  | 3 118             |
| Itaipú                                       | 1 285 | 1 570  | 1 840  | 1 988  | 2 080  | 2 134  | 2 194  | 2 231  | 2 321             |
| Yacyretá                                     | 382   | 431    | 465    | 514    | 536    | 571    | 656    | 711    | 797               |
| Restante                                     | -857  | -1 314 | -1 621 | -1 833 | -2 038 | -2 278 | -2 373 | -2 600 | -2 564            |

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

<sup>a</sup> 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 17, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> 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 17. <sup>d</sup> Es igual a los activos internacionales brutos del Banco Central del Paraguay. <sup>e</sup> Muestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.

Cuadro 20  
**PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA**  
*(Millones de dólares)*

|                                                         | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988             | 1989 <sup>a</sup>  |
|---------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|--------------------|
| Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>           | 948   | 1 203 | 1 469 | 1 654 | 1 772 | 1 855 | 2 043 | 2 002            | 2 027 <sup>c</sup> |
| Sector público                                          | 797   | 1 030 | 1 298 | 1 503 | 1 627 | 1 825 | 2 010 | 1 969            | 1 995              |
| No financiero                                           | 670   | 868   | 1 116 | 1 291 | 1 396 | 1 598 | 1 757 | ...              | ...                |
| Gobierno central                                        | 317   | 369   | 502   | 621   | 749   | 886   | 979   | 997              | 686                |
| Empresas estatales                                      | 353   | 499   | 614   | 670   | 647   | 712   | 778   | 972 <sup>d</sup> | 1 100              |
| Financiero                                              | 127   | 162   | 182   | 212   | 231   | 227   | 253   | ...              | 209                |
| Sector privado                                          | 151   | 173   | 171   | 151   | 145   | 30    | 33    | 33               | 32                 |
| Servicio bruto de la deuda externa <sup>e</sup>         | 169   | 163   | 125   | 146   | 184   | 350   | 426   | 336              | 251 <sup>f</sup>   |
| Amortizaciones                                          | 87    | 80    | 59    | 85    | 104   | 172   | 268   | 199              | 139                |
| Intereses                                               | 82    | 83    | 66    | 61    | 80    | 178   | 159   | 137              | 112                |
| <b>Como porcentaje de las exportaciones<sup>g</sup></b> |       |       |       |       |       |       |       |                  |                    |
| Deuda externa desembolsada                              | 170.8 | 195.0 | 316.6 | 214.2 | 162.9 | 234.2 | 213.7 | 179.1            | 144.9              |
| Servicio de la deuda externa                            | 30.5  | 26.4  | 26.9  | 18.9  | 16.9  | 44.2  | 44.6  | 30.1             | 17.9               |
| Amortizaciones                                          | 15.7  | 13.0  | 12.7  | 11.0  | 9.5   | 21.7  | 28.0  | 17.8             | 9.9                |
| Intereses                                               | 14.8  | 13.5  | 14.2  | 7.9   | 7.4   | 22.5  | 16.6  | 12.3             | 8.0                |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año; no incluye los intereses por concepto de mora.

<sup>c</sup> Incluye ajuste del tipo de cambio equivalente a 121 millones de dólares por conversión de otras monedas.

<sup>d</sup> Incluye el sector público financiero.

<sup>e</sup> Se refiere al servicio devengado y no al efectivamente pagado.

<sup>f</sup> Se refinanció los vencimientos con el Banco do Brasil S.A. (CACEX).

<sup>g</sup> Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores.

Cuadro 21  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

|                                                                      | 1982  | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 |
|----------------------------------------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Variación media anual</b>                                         |       |      |      |      |      |      |      |      |
| Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>                         | 6.8   | 13.5 | 20.3 | 25.2 | 31.7 | 21.8 | 23.0 | 26.0 |
| Alimentos                                                            | 3.5   | 17.1 | 28.9 | 27.6 | 43.5 | 23.9 | 23.8 | 20.4 |
| Vivienda                                                             | 8.4   | 3.6  | 7.0  | 17.4 | 13.8 | 19.0 | 19.8 | 33.8 |
| Vestuario                                                            | 6.0   | 20.8 | 26.7 | 32.8 | 32.8 | 18.0 | 21.8 | 24.6 |
| Gastos varios                                                        | 9.4   | 17.2 | 20.0 | 26.3 | 13.8 | 21.9 | 24.5 | 30.0 |
| Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>                            | 3.5   | 32.9 | 28.3 | 23.4 | 45.1 | 11.9 | 27.1 | 21.9 |
| Agropecuarios                                                        | 3.5   | 39.7 | 18.6 | 12.8 | 64.0 | -1.1 | 35.3 | 18.0 |
| Indice de precios implícitos del producto interno bruto <sup>c</sup> | 5.2   | 14.4 | 27.0 | 25.2 | 31.6 | 30.3 | 29.5 | ...  |
| <b>Variación de diciembre a diciembre</b>                            |       |      |      |      |      |      |      |      |
| Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>                         | 8.9   | 14.1 | 29.8 | 23.1 | 24.1 | 32.0 | 16.9 | 28.7 |
| Alimentos                                                            | 5.4   | 19.4 | 42.5 | 22.3 | 34.9 | 42.3 | 9.8  | 22.4 |
| Vivienda                                                             | 6.4   | 2.7  | 15.9 | 13.0 | 11.7 | 22.0 | 24.6 | 35.7 |
| Vestuario                                                            | 15.5  | 20.9 | 32.2 | 34.9 | 21.7 | 22.1 | 19.9 | 29.8 |
| Gastos varios                                                        | 14.0  | 17.0 | 25.4 | 28.5 | 19.4 | 26.8 | 23.3 | 32.8 |
| Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>                            | -6.8  | 32.9 | 43.8 | 16.3 | 28.1 | 19.7 | 33.7 | 26.1 |
| Agropecuarios                                                        | -15.7 | 39.7 | 39.1 | 9.5  | 28.8 | 12.6 | 52.6 | 20.0 |

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 22  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

|                                                 | Indices (1980 = 100) |       |       |                   | Tasas de crecimiento |      |      |                   |
|-------------------------------------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|----------------------|------|------|-------------------|
|                                                 | 1986                 | 1987  | 1988  | 1989 <sup>a</sup> | 1986                 | 1987 | 1988 | 1989 <sup>a</sup> |
| <b>Nominales</b>                                |                      |       |       |                   |                      |      |      |                   |
| <b>Salarios obreros en Asunción<sup>b</sup></b> |                      |       |       |                   |                      |      |      |                   |
| General                                         | 235.4                | 322.1 | 426.8 | 567.8             | 26.0                 | 36.8 | 32.5 | 33.0              |
| Industria manufacturera                         | 238.2                | 327.3 | 443.2 | 555.3             | 28.2                 | 37.4 | 35.4 | 25.3              |
| Construcción                                    | 257.7                | 379.1 | 519.6 | 650.2             | 33.1                 | 47.1 | 37.0 | 25.1              |
| Electricidad, gas y agua                        | 268.2                | 375.2 | 463.1 | 695.3             | 21.4                 | 39.9 | 23.4 | 50.1              |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones     | 211.8                | 278.7 | 353.8 | 534.1             | 20.7                 | 31.6 | 26.9 | 51.0              |
| Comercio                                        | 268.5                | 382.6 | 528.0 | 652.0             | 32.8                 | 42.5 | 38.0 | 23.5              |
| Otros servicios                                 | 304.1                | 433.8 | 589.3 | 735.2             | 31.6                 | 42.6 | 35.8 | 24.8              |
| <b>Jornales agrícolas medios</b>                |                      |       |       |                   |                      |      |      |                   |
| Con alimentación                                | 205.8                | 287.5 | ...   | ...               | 29.7                 | 39.7 | ...  | ...               |
| Sin alimentación                                | 189.8                | 282.6 | ...   | ...               | 33.7                 | 48.9 | ...  | ...               |
| <b>Salarios mínimos legales</b>                 |                      |       |       |                   |                      |      |      |                   |
| Asunción y Puerto Stroessner                    | 297.2                | 409.7 | 556.3 | 705.8             | 43.7                 | 37.8 | 35.8 | 26.9              |
| Otras ciudades                                  | 296.5                | 408.6 | ...   | ...               | 43.7                 | 37.8 | ...  | ...               |
| Agricultura                                     | 295.1                | 406.7 | 551.0 | ...               | 43.7                 | 37.8 | 35.5 | ...               |
| <b>Reales<sup>c</sup></b>                       |                      |       |       |                   |                      |      |      |                   |
| <b>Salarios obreros en Asunción</b>             |                      |       |       |                   |                      |      |      |                   |
| General                                         | 85.9                 | 96.5  | 103.9 | 109.8             | -4.4                 | 12.3 | 7.7  | 5.6               |
| Industria manufacturera                         | 86.9                 | 98.1  | 107.9 | 107.4             | -2.7                 | 12.8 | 10.1 | -0.5              |
| Construcción                                    | 94.0                 | 113.6 | 126.5 | 125.7             | 1.0                  | 20.8 | 11.4 | -0.7              |
| Electricidad, gas y agua                        | 97.9                 | 112.4 | 112.8 | 134.4             | -7.9                 | 14.9 | 0.3  | 19.2              |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones     | 77.3                 | 83.5  | 86.2  | 103.3             | -8.4                 | 8.0  | 3.2  | 19.9              |
| Comercio                                        | 98.0                 | 114.6 | 128.6 | 126.1             | 0.8                  | 17.0 | 12.2 | -1.9              |
| Otros servicios                                 | 111.0                | 130.0 | 143.5 | 142.1             | -0.1                 | 17.1 | 10.4 | -1.0              |
| <b>Jornales agrícolas medios</b>                |                      |       |       |                   |                      |      |      |                   |
| Con alimentación                                | 75.1                 | 86.1  | ...   | ...               | -1.6                 | 14.7 | ...  | ...               |
| Sin alimentación                                | 69.3                 | 84.7  | ...   | ...               | 1.5                  | 22.2 | ...  | ...               |
| <b>Salarios mínimos legales</b>                 |                      |       |       |                   |                      |      |      |                   |
| Asunción y Puerto Stroessner                    | 108.3                | 122.6 | 135.2 | 136.5             | 8.7                  | 13.2 | 10.3 | 1.0               |
| Otras ciudades                                  | 108.2                | 122.4 | ...   | ...               | 9.1                  | 13.1 | ...  | ...               |
| Agricultura                                     | 107.7                | 121.8 | 134.2 | ...               | 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.

<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 23

## PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                           | Miles de millones de guaraníes |              |              |                   | Tasas de crecimiento |               |                 |                   |
|-------------------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------|-------------------|----------------------|---------------|-----------------|-------------------|
|                                           | 1986                           | 1987         | 1988         | 1989 <sup>a</sup> | 1986                 | 1987          | 1988            | 1989 <sup>a</sup> |
| <b>Ingresos corrientes</b>                | <b>143.1</b>                   | <b>202.4</b> | <b>263.5</b> | <b>456.6</b>      | <b>29.8</b>          | <b>41.5</b>   | <b>30.2</b>     | <b>73.3</b>       |
| Ingresos tributarios                      | 122.5                          | 174.6        | 227.5        | 396.8             | 29.8                 | 42.5          | 30.3            | 74.4              |
| Impuestos directos                        | 29.0                           | 44.6         | 53.1         | ...               | 28.1                 | 53.9          | 19.1            | ...               |
| Impuestos a la renta                      | 20.7                           | 34.9         | 41.7         | ...               | 31.2                 | 68.1          | 19.7            | ...               |
| Sobre el patrimonio                       | 8.2                            | 9.7          | 11.4         | ...               | 20.8                 | 18.3          | 17.3            | ...               |
| Impuestos indirectos                      | 64.5                           | 89.2         | 115.1        | ...               | 33.0                 | 38.3          | 29.0            | ...               |
| Sobre el comercio exterior                | 22.9                           | 32.6         | 42.5         | ...               | 29.7                 | 42.2          | 30.5            | ...               |
| Importaciones                             | 22.0                           | 30.8         | 40.4         | ...               | 32.0                 | 40.1          | 31.1            | ...               |
| Exportaciones                             | 0.9                            | 1.8          | 2.1          | ...               | -8.9                 | 93.0          | 19.2            | ...               |
| Sobre el comercio interno                 | 41.6                           | 56.6         | 72.6         | ...               | 34.9                 | 36.1          | 28.2            | ...               |
| Otros                                     | 29.0                           | 40.8         | 59.3         | ...               | 24.7                 | 40.6          | 45.3            | ...               |
| Ingresos no tributarios                   | 20.5                           | 27.8         | 36.0         | 59.8              | 29.6                 | 35.2          | 29.6            | 66.1              |
| <b>Gastos corrientes</b>                  | <b>119.8</b>                   | <b>160.8</b> | <b>196.7</b> | <b>360.8</b>      | <b>22.7</b>          | <b>34.3</b>   | <b>22.3</b>     | <b>83.4</b>       |
| Consumo                                   | 65.5                           | 95.2         | 110.9        | 185.1             | 8.6                  | 45.3          | 16.5            | 66.9              |
| Sueldos y salarios                        | 47.1                           | 63.8         | 79.0         | 141.2             | 15.4                 | 35.5          | 23.8            | 78.7              |
| Bienes y servicios no personales          | 18.4                           | 31.4         | 31.9         | 43.9              | 27.8                 | 70.7          | 1.6             | 37.6              |
| Pago por concepto de intereses            | 9.7                            | 19.9         | 23.7         | 39.5              | 44.8                 | 105.2         | 19.0            | 66.8              |
| Transferencias                            | 29.2                           | 34.5         | 42.6         | 94.4              | 12.6                 | 18.3          | 23.5            | 121.5             |
| Al sector privado                         | 21.3                           | 26.2         | 30.9         | 56.5              | 2.4                  | 23.0          | 18.0            | 82.8              |
| Al sector público                         | 7.9                            | 8.3          | 11.7         | 37.9              | 60.4                 | 5.6           | 41.0            | 223.9             |
| Otros                                     | 15.4                           | 11.2         | 19.5         | 41.9              | 100.0                | -27.3         | 74.1            | 114.9             |
| <b>Ahorro</b>                             | <b>23.3</b>                    | <b>41.6</b>  | <b>66.8</b>  | <b>95.8</b>       | <b>84.3</b>          | <b>78.4</b>   | <b>60.7</b>     | <b>43.4</b>       |
| <b>Ingresos de capital</b>                | <b>0.8</b>                     | <b>-</b>     | <b>0.1</b>   | <b>1.6</b>        | <b>34.5</b>          | <b>-100</b>   | <b>-</b>        | <b>1 180.0</b>    |
| <b>Gastos de capital</b>                  | <b>13.4</b>                    | <b>43.6</b>  | <b>42.9</b>  | <b>41.2</b>       | <b>-61.4</b>         | <b>225.4</b>  | <b>-1.6</b>     | <b>-4.0</b>       |
| Formación de capital                      | 10.7                           | 27.7         | 39.8         | 34.3              | -64.1                | 159.8         | 43.7            | -13.8             |
| Transferencias                            |                                |              |              |                   |                      |               |                 |                   |
| Al sector público                         | 2.7                            | 3.3          | 1.6          | 3.3               | 105.8                | 23.3          | -51.5           | 106.2             |
| Otros                                     | 3.1                            | 12.6         | 1.5          | 3.6               | -                    | 306.5         | -88.1           | 140.0             |
| <b>Gastos totales</b>                     | <b>133.2</b>                   | <b>204.4</b> | <b>239.6</b> | <b>402.0</b>      | <b>0.7</b>           | <b>53.5</b>   | <b>17.2</b>     | <b>67.8</b>       |
| <b>Balance global</b>                     | <b>10.7</b>                    | <b>-2.0</b>  | <b>24.0</b>  | <b>56.2</b>       | <b>-150.0</b>        | <b>-118.8</b> | <b>-1 292.9</b> | <b>133.8</b>      |
| <b>Como porcentaje del balance global</b> |                                |              |              |                   |                      |               |                 |                   |
| Financiamiento (neto)                     | -10.7                          | 2.0          | -24.0        | -56.2             | -100.0               | -100.0        | -100.0          | -100.0            |
| Interno (neto)                            | -13.2                          | -0.9         | -11.5        | -37.7             | -123.4               | 44.7          | -47.8           | -67.1             |
| Bancario                                  | 6.5                            | 9.7          | 12.6         | -0.5              | 60.7                 | -481.4        | 52.4            | -0.9              |
| Banco Central                             | 6.5                            | 9.7          | 12.6         | -0.5              | 60.7                 | -481.4        | 52.4            | -0.9              |
| Resto del sistema bancario                | -                              | -            | -            | -                 | -                    | -             | -               | -                 |
| Inversión financiera                      | -                              | -            | -            | -                 | -                    | -             | -               | -                 |
| Otros <sup>b</sup>                        | 10.1                           | 15.8         | 17.8         | 103.2             | 94.4                 | -784.1        | 74.1            | 183.6             |
| Variación disponibilidades                | -29.8                          | -26.4        | -41.9        | -140.5            | -278.5               | 1 310.2       | -174.3          | -250.0            |
| Externo (neto)                            | 2.5                            | 2.9          | -12.5        | -18.5             | 23.1                 | -143.9        | -52.1           | -32.9             |
| Desembolsos                               | 10.9                           | 22.0         | 14.0         | 16.9              | 101.6                | -1 091.8      | 58.2            | 30.1              |
| Amortizaciones                            | -8.4                           | -19.1        | -26.5        | -35.4             | -78.5                | 947.9         | -110.3          | -63.0             |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye créditos de proveedores, emisión y amortización de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores.

Cuadro 24  
PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO <sup>a</sup>

|                                                                      | Millones de guaraníes |        |        | Tasas de crecimiento |       |       | Como porcentaje del PIB |      |      |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|--------|----------------------|-------|-------|-------------------------|------|------|
|                                                                      | 1987                  | 1988   | 1989   | 1987                 | 1988  | 1989  | 1987                    | 1988 | 1989 |
| <b>Subsidio cambiario</b>                                            |                       |        |        |                      |       |       |                         |      |      |
| 1. Para el servicio de la deuda externa pública <sup>b</sup>         | 61 446                | 42 109 | 23 555 | 68.7                 | -31.5 | -44.1 | 2.5                     | 1.3  | 0.5  |
| 2. Para las importaciones de las instituciones públicas <sup>c</sup> | 17 850                | 25 956 | 13 944 | 152.8                | 45.4  | -46.3 | 0.7                     | 0.8  | 0.3  |
| 3. Total (1+2)                                                       | 79 296                | 68 065 | 37 499 | 82.4                 | -14.2 | -44.9 | 3.2                     | 2.1  | 0.8  |
| <b>Subsidio crediticio</b>                                           |                       |        |        |                      |       |       |                         |      |      |
| 4. A la tasa de interés de la cartera mínima <sup>d</sup>            | 6 632                 | 17 599 | 24 151 | 27.1                 | 165.4 | 37.2  | 0.3                     | 0.5  | 0.5  |
| 5. A la tasa de inflación <sup>e</sup>                               | 13 610                | 8 836  | 25 831 | 9.0                  | -35.1 | 192.3 | 0.5                     | 0.3  | 0.6  |
| <b>Subsidio total</b>                                                |                       |        |        |                      |       |       |                         |      |      |
| (3+4)                                                                | 85 928                | 85 664 | 61 650 | 76.5                 | -0.3  | -28.0 | 3.4                     | 2.6  | 1.3  |
| (3+5)                                                                | 92 906                | 76 901 | 63 330 | 66.0                 | -17.2 | -17.6 | 3.7                     | 2.4  | 1.4  |

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

<sup>a</sup> Cifras provisionales sujetas a revisión.

<sup>b</sup> 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.

<sup>c</sup> Igual a la diferencia entre el tipo de cambio medio 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.

<sup>d</sup> 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.

<sup>e</sup> 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 25

## PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

|                                                          | Saldos a fines del año<br>(miles de millones de guaraníes) |                |                |                | Tasas de crecimiento |              |               |               |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|--------------|---------------|---------------|
|                                                          | 1986                                                       | 1987           | 1988           | 1989           | 1986                 | 1987         | 1988          | 1989          |
| I. Reservas internacionales netas<br>Millones de dólares | 132.8<br>397.5                                             | 212.2<br>437.3 | 248.2<br>304.1 | 500.1<br>426.8 | 17.6<br>-17.0        | 59.8<br>10.0 | 17.0<br>-30.5 | 101.5<br>40.4 |
| II. Crédito interno neto                                 | 130.6                                                      | 148.7          | 179.0          | 80.8           | 66.8                 | 13.9         | 20.4          | -54.9         |
| 1. Sector público no financiero                          | 57.0                                                       | 80.2           | 85.5           | -30.3          | 22.1                 | 40.7         | 6.6           | -135.4        |
| a. Gobierno central                                      | 26.9                                                       | 26.7           | 11.6           | -51.9          | 10.7                 | -0.7         | -56.6         | -547.4        |
| Créditos                                                 | 40.4                                                       | 50.1           | 60.7           | 58.1           | 21.0                 | 24.0         | 21.2          | -4.3          |
| Depósitos                                                | 13.5                                                       | 23.4           | 49.1           | 110.0          | 48.4                 | 73.3         | 109.8         | 124.0         |
| b. Entidades públicas <sup>a</sup>                       | 30.1                                                       | 53.5           | 73.9           | 21.6           | 34.4                 | 77.7         | 38.1          | -70.8         |
| Créditos                                                 | 37.9                                                       | 64.7           | 89.8           | 94.1           | 27.2                 | 70.7         | 38.8          | 4.8           |
| Depósitos                                                | 7.8                                                        | 11.2           | 15.9           | 72.5           | 5.4                  | 43.6         | 42.0          | 356.0         |
| 2. Sector bancario                                       | 73.6                                                       | 68.5           | 93.5           | 111.1          | 132.9                | -6.9         | 36.5          | 18.8          |
| a. Banco Nacional de Fomento                             | 22.2                                                       | 22.6           | 30.3           | 45.8           | 94.7                 | 1.8          | 34.1          | 51.2          |
| c. Bancos comerciales                                    | 51.3                                                       | 45.9           | 63.2           | 65.3           | 154.0                | -10.5        | 37.7          | 3.3           |
| III. Capital y reservas                                  | 21.2                                                       | 24.3           | 35.1           | 31.9           | 9.8                  | 14.6         | 44.4          | -9.1          |
| IV. Otros activos y pasivos netos                        | -41.1                                                      | -49.6          | -37.7          | -98.3          | 44.7                 | 20.7         | -24.0         | 160.7         |
| Activos                                                  | 29.8                                                       | 38.4           | 41.5           | 161.3          | 20.6                 | 28.9         | 8.1           | 288.7         |
| Pasivos                                                  | 70.9                                                       | 88.0           | 79.2           | 259.6          | 33.5                 | 24.1         | -10.0         | 227.8         |
| V. Base monetaria<br>(I+II-III+IV)                       | 201.2                                                      | 286.9          | 354.4          | 450.7          | 40.1                 | 42.6         | 23.5          | 27.2          |
| 1. Billetes y monedas emitidas                           | 92.1                                                       | 128.3          | 159.3          | 229.9          | 32.3                 | 39.3         | 24.2          | 44.3          |
| Banca                                                    | 7.6                                                        | 8.7            | 10.2           | 13.7           | 8.6                  | 14.5         | 17.2          | 34.3          |
| En poder del público                                     | 84.5                                                       | 119.6          | 149.1          | 216.2          | 35.0                 | 41.5         | 24.7          | 45.0          |
| 2. Depósitos en el                                       |                                                            |                |                |                |                      |              |               |               |
| Banco Central del Paraguay                               | 109.1                                                      | 158.6          | 195.0          | 220.8          | 47.4                 | 45.4         | 23.0          | 13.2          |
| Encaje legal                                             | 93.5                                                       | 144.3          | 181.0          | 215.3          | 32.6                 | 54.3         | 25.4          | 19.0          |
| Depósitos de la banca                                    | 15.6                                                       | 14.3           | 14.0           | 5.5            | 345.7                | -8.3         | -2.1          | -60.7         |

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

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

Cuadro 26  
**PARAGUAY: FACTORES DE VARIACION DE LA BASE MONETARIA**  
*(Flujos anuales en miles de millones de guaraníes)*

|                                                                                             | 1984   | 1985  | 1986  | 1987  | 1988   | 1989    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|---------|
| I. Variación efectiva en moneda nacional de las reservas internacionales netas <sup>a</sup> | -19.9  | -8.9  | -27.3 | 19.3  | -108.7 | 143.8   |
| (Variación en millones de dólares)                                                          | -108.5 | -37.7 | -81.7 | 39.8  | -133.2 | 122.7   |
| (Tipo de cambio promedio implícito de las reservas internacionales netas) <sup>b</sup>      | 183.0  | 235.6 | 334.1 | 485.3 | 816.2  | 1 171.7 |
| II. Crédito interno neto efectivo                                                           | 43.6   | 36.5  | 99.5  | 78.2  | 174.9  | 9.9     |
| A. Efecto cambiario <sup>c</sup>                                                            | 24.2   | 27.2  | 47.2  | 60.1  | 144.6  | 108.1   |
| B. Crédito interno neto registrado                                                          | 19.4   | 9.3   | 52.3  | 18.1  | 30.3   | -98.2   |
| 1. Gobierno central                                                                         | 4.5    | 3.9   | 2.6   | -0.2  | -15.1  | -63.5   |
| 2. Entidades públicas                                                                       | 1.9    | 10.9  | 7.7   | 23.4  | 20.4   | -52.3   |
| 3. Sector bancario                                                                          | 13.0   | -5.5  | 42.0  | -5.1  | 25.0   | 17.6    |
| III. Otros                                                                                  | -1.0   | -4.2  | -14.6 | -11.6 | 1.3    | -57.4   |
| Variación de la base monetaria                                                              | 22.7   | 23.4  | 57.6  | 85.8  | 67.5   | 96.3    |

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Incremento en dólares valuados al tipo de cambio implícito medio del saldo de las reservas internacionales netas al final de cada año. <sup>b</sup> Resultado de dividir los saldos de las reservas internacionales netas en moneda nacional y en dólares del balance del Banco Central del Paraguay. <sup>c</sup> Representa la variación efectiva del tipo de cambio medio 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 27

## PARAGUAY: ASIGNACION SECTORIAL DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO

|                                  | Saldos a fines del año<br>(en millones de guaraníes) |              |              |                   | Tasas de crecimiento |             |             |                   |
|----------------------------------|------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|----------------------|-------------|-------------|-------------------|
|                                  | 1986                                                 | 1987         | 1988         | 1989 <sup>a</sup> | 1986                 | 1987        | 1988        | 1989 <sup>a</sup> |
| <b>Bancos comerciales</b>        |                                                      |              |              |                   |                      |             |             |                   |
| <b>Total</b>                     | <b>160.7</b>                                         | <b>203.5</b> | <b>260</b>   | <b>374.8</b>      | <b>36.7</b>          | <b>26.7</b> | <b>27.8</b> | <b>44.2</b>       |
| Agropecuario                     | 58.5                                                 | 67.6         | 92.5         | 128.8             | 211.5                | 15.6        | 36.8        | 39.2              |
| Agrícola                         | 53.5                                                 | 58.2         | 81.1         | 112.9             | 346.8                | 8.9         | 39.3        | 39.2              |
| Ganadero                         | 5.0                                                  | 9.4          | 11.4         | 15.9              | -26.1                | 87.0        | 21.0        | 39.5              |
| Industrial                       | 31.9                                                 | 44.9         | 53.0         | 68.6              | -8.5                 | 40.9        | 18.0        | 29.4              |
| Manufactura                      | 31.8                                                 | 44.8         | 52.9         | 67.6              | -8.5                 | 41.0        | 18.0        | 27.8              |
| Construcción                     | 0.1                                                  | 0.1          | 0.1          | 1                 | 32.2                 | 4.7         | 24.5        | 900.0             |
| Comercio (interno)               | 50.6                                                 | 64.6         | 86.2         | 120.6             | 15.3                 | 27.7        | 33.4        | 39.9              |
| Exportación                      | 14.2                                                 | 17.8         | 15.9         | 40                | -5.8                 | 24.9        | -10.5       | 151.6             |
| Otros                            | 5.5                                                  | 8.6          | 12.4         | 16.8              | 10.9                 | 57.7        | 44.2        | 35.5              |
| <b>Banco Nacional de Fomento</b> |                                                      |              |              |                   |                      |             |             |                   |
| <b>Total</b>                     | <b>64.0</b>                                          | <b>74.0</b>  | <b>89.1</b>  | <b>120.1</b>      | <b>38.1</b>          | <b>15.5</b> | <b>20.5</b> | <b>34.8</b>       |
| Agropecuario                     | 50.7                                                 | 59.6         | 69.4         | 94.9              | 42.1                 | 17.5        | 16.5        | 36.7              |
| Agrícola                         | 49.0                                                 | 57.7         | 67           | 91.7              | 42.7                 | 17.7        | 16.1        | 36.9              |
| Ganadero                         | 1.7                                                  | 1.9          | 2.4          | 3.2               | 27.7                 | 10.7        | 29.2        | 33.3              |
| Industrial                       | 9.4                                                  | 11.6         | 14           | 20.7              | 18.4                 | 23.5        | 20.2        | 47.9              |
| Manufactura                      | 9.4                                                  | 11.6         | 14           | 20.7              | 18.4                 | 23.5        | 20.2        | 47.9              |
| Construcción                     | -                                                    | -            | -            | -                 | -                    | -           | -           | -                 |
| Comercio (interno)               | 3.3                                                  | 2.1          | 5.2          | 4.1               | 56.1                 | -35.8       | 148.0       | -21.2             |
| Exportación                      | 0.4                                                  | 0.4          | 0.1          | -                 | 7.1                  | 22.1        | -76.8       | -                 |
| Otros                            | 0.3                                                  | 0.2          | 0.4          | 0.4               | -9.1                 | -19.8       | 75.9        | -                 |
| <b>Total</b>                     |                                                      |              |              |                   |                      |             |             |                   |
| <b>Total<sup>b</sup></b>         | <b>267.1</b>                                         | <b>333.2</b> | <b>422.3</b> | <b>594.3</b>      | <b>49.3</b>          | <b>24.7</b> | <b>26.7</b> | <b>40.7</b>       |
| Agropecuario <sup>b</sup>        | 125.1                                                | 146.7        | 188.2        | 262.5             | 80.3                 | 17.3        | 28.3        | 39.5              |
| Agrícola                         | 102.6                                                | 116.0        | 148.1        | 204.6             | 121.0                | 13.1        | 27.6        | 38.1              |
| Ganadero <sup>b</sup>            | 22.5                                                 | 30.7         | 40.1         | 57.9              | -2.1                 | 36.4        | 30.7        | 44.4              |
| Industrial                       | 67.8                                                 | 92.8         | 113.9        | 149.9             | 58.1                 | 36.8        | 22.8        | 31.6              |
| Manufactura                      | 41.4                                                 | 56.6         | 66.9         | 88.3              | -3.5                 | 36.8        | 18.1        | 32.0              |
| Construcción <sup>c</sup>        | 26.4                                                 | 36.1         | 47           | 61.6              | ...                  | 36.7        | 30.0        | 31.1              |
| Comercio (interno)               | 53.9                                                 | 66.7         | 91.4         | 124.7             | 17.1                 | 23.8        | 37.0        | 36.4              |
| Exportación                      | 14.6                                                 | 18.2         | 16           | 40                | -5.5                 | 24.8        | -12.1       | 150.0             |
| Otros                            | 5.7                                                  | 8.8          | 12.8         | 17.2              | 9.6                  | 54.2        | 45.4        | 34.4              |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Incluye el Fondo Ganadero.<sup>c</sup> Incluye el Sistema de ahorro y préstamo para la vivienda.

Cuadro 28  
**PARAGUAY: BALANCE MONETARIO**

|                                        | SalDOS a fines de año<br>(millones de guaraníes) |          |          |                   | Tasas de crecimiento |       |       |                   |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------|----------|----------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|
|                                        | 1986                                             | 1987     | 1988     | 1989 <sup>a</sup> | 1986                 | 1987  | 1988  | 1989 <sup>a</sup> |
| Base monetaria <sup>b</sup>            | 201 113                                          | 286 885  | 354 300  | 450 700           | 40.1                 | 42.6  | 23.5  | 27.2              |
| Dinero (M <sub>1</sub> )               | 151 918                                          | 233 297  | 313 700  | 425 100           | 27.8                 | 53.6  | 34.5  | 35.5              |
| Efectivo en poder del público          | 84 475                                           | 119 565  | 149 094  | 216 192           | 34.9                 | 41.5  | 24.7  | 45.0              |
| Dépositos a la vista                   | 67 443                                           | 113 732  | 164 578  | 208 900           | 19.9                 | 68.6  | 44.7  | 26.9              |
| Factores de expansión neta             | 331 489                                          | 450 534  | 542 359  | 869 900           | 27.6                 | 35.9  | 20.4  | 60.4              |
| Reservas internacionales netas         | 140 583                                          | 225 124  | 263 479  | 655 400           | 23.7                 | 60.1  | 17.0  | 148.7             |
| Otras operaciones netas externas       | -19 108                                          | -20 082  | -19 774  | -29 500           | 14.8                 | 5.1   | -1.5  | 49.2              |
| Crédito interno neto                   | 210 014                                          | 245 492  | 298 654  | 245 000           | 28.9                 | 16.9  | 21.7  | -18.0             |
| Sector público                         | 54 394                                           | 77 066   | 76 699   | -46 600           | 22.0                 | 41.7  | -0.5  | -160.8            |
| Gobierno Central                       | 26 937                                           | 26 666   | 11 625   | -51 900           | 10.5                 | -1.0  | -56.4 | -546.5            |
| Créditos                               | 40 396                                           | 50 101   | 60 684   | 58 100            | 20.7                 | 24.0  | 21.1  | -4.3              |
| Dépositos                              | 13 459                                           | 23 435   | 49 059   | 110 000           | 48.1                 | 74.1  | 109.3 | 124.2             |
| Resto del sector público               | 27 457                                           | 50 400   | 65 074   | 6 300             | 36.0                 | 83.6  | 29.1  | -90.3             |
| Créditos                               | 35 211                                           | 61 591   | 80 946   | 78 800            | 27.6                 | 74.9  | 31.4  | -2.7              |
| Dépositos                              | 7 754                                            | 11 191   | 15 872   | 72 500            | 4.7                  | 44.3  | 41.8  | 356.8             |
| Sector privado                         | 224 406                                          | 276 494  | 349 916  | 494 300           | 37.3                 | 23.2  | 26.6  | 41.3              |
| Otras cuentas (neto)                   | -68 786                                          | -108 068 | -127 961 | -203 700          | 52.4                 | 57.1  | 18.4  | 59.2              |
| Cuasidinero                            | 179 571                                          | 217 237  | 228 687  | 444 800           | 27.3                 | 21.0  | 5.3   | 94.5              |
| En moneda nacional                     | 164 867                                          | 200 628  | 210 707  | 266 400           | 24.4                 | 21.7  | 5.0   | 26.4              |
| Dépositos de ahorro a plazo            | 134 393                                          | 173 210  | 182 959  | 239 400           | 28.0                 | 28.9  | 5.6   | 30.8              |
| Otros depósitos                        | 30 474                                           | 27 418   | 27 748   | 27 000            | 10.8                 | -10.0 | 1.2   | -2.7              |
| En moneda extranjera                   | 14 704                                           | 16 609   | 17 980   | 178 400           | 73.0                 | 13.0  | 8.3   | 892.2             |
| <b>Porcentajes</b>                     |                                                  |          |          |                   |                      |       |       |                   |
| Multiplicadores monetarios             |                                                  |          |          |                   |                      |       |       |                   |
| M <sub>1</sub> /Base monetaria         | 75.5                                             | 81.3     | 88.5     | 94.3              |                      |       |       |                   |
| M <sub>2</sub> /Base monetaria         | 164.8                                            | 157.0    | 153.1    | 193.0             |                      |       |       |                   |
| Coefficientes de liquidez <sup>c</sup> |                                                  |          |          |                   |                      |       |       |                   |
| M <sub>1</sub> /PIB                    | ...                                              | 7.8      | 8.4      | 7.9               |                      |       |       |                   |
| M <sub>2</sub> /PIB                    | ...                                              | 16.4     | 15.5     | 14.4              |                      |       |       |                   |

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M<sub>2</sub>.

<sup>c</sup> Se calculó sobre la base del promedio de los saldos mensuales del M<sub>1</sub> y M<sub>2</sub>.



