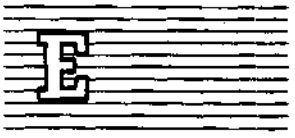
NACIONES UNIDAS

CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA

LC/L.463/Add.18
Noviembre de 1988

ORIGINAL: ESPAÑOL

C E P A L

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO

DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1987

PARAGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 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: introducción y síntesis

La economía paraguaya creció moderadamente durante 1987, pero simultáneamente se observó una aceleración inflacionaria. Los desequilibrios externo y del sector público no financiero se mantuvieron en términos similares a los del año anterior; esto último fue posible, sin embargo, por la existencia de subsidios implícitos en el sistema vigente de tipos de cambio múltiples, especialmente para las importaciones del sector público. A su vez, la política monetaria se hizo mucho más expansiva. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La evolución del comercio con el exterior mostró un aumento significativo del grado de apertura externa. En 1987 el coeficiente de apertura, medido por la relación (a precios constantes) entre la suma de exportaciones e importaciones y el producto alcanzó a 60% (34% en 1980). En relación con el año anterior, este indicador avanzó nueve puntos del producto como resultado de un crecimiento del quántum de las exportaciones de 34% y de 19% en el de importaciones. Estas cifras incluyeron estimaciones del comercio no registrado que por lo general alcanza una magnitud similar al realizado legalmente.

Las condiciones climáticas, que el año anterior habían sido determinantes en el estancamiento de la economía paraguaya, volvieron a la normalidad, con lo cual se recuperó el volumen de la cosecha agrícola, especialmente en los productos de exportación. La difusión de este efecto positivo sobre el resto de la economía permitió obtener un crecimiento de 4.5% en el producto interno bruto, que significó un aumento de 1.5% en el producto por habitante, cuyo nivel se ubicó aun por debajo del obtenido en 1980. Como al mismo tiempo se observó un mejoramiento de los precios internacionales del algodón y de la soya y además, se produjo un mayor ingreso de capitales de corto plazo y de los destinados al proyecto Yacyretá, se obtuvieron recursos para financiar el persistente déficit en cuenta corriente sin recurrir, esta vez, al uso de las reservas internacionales. El nuevo aumento de las importaciones mostró la consolidación de una estructura de oferta global con mucho mayor incidencia de importaciones (que en 1987 habían significado un tercio del producto) lo que tornó la economía paraguaya más flexible pero a la vez más sensible a fluctuaciones del mercado externo.

A inicios del año los diferenciales de precios incentivaron el contrabando de la Argentina y el Brasil hacia Paraguay, lo cual influyó en la disminución del ritmo inflacionario. Posteriormente, la aplicación de políticas de reajuste de precios en ambos países limítrofes y una mejoría del tipo de cambio real revirtieron esa situación en el segundo semestre. La elevación del tipo de cambio para la importación de insumos a partir de diciembre de 1986, así como el alto crecimiento de la emisión monetaria, incidieron a su vez en la evolución del nivel general de los precios de consumo, que aumentó 32% durante el año, la cifra más alta desde 1980.

Pese a la elevación de los precios, las remuneraciones reales se incrementaron en forma generalizada, recuperando buena parte del poder de compra perdido durante el año anterior. Ello se observó con mayor énfasis en los sectores de la construcción y de los servicios.

El crecimiento económico trajo consigo una disminución del nivel de desocupación abierta, aunque el desempleo disfrazado continuó representando una importante fracción de las cifras de ocupación. Asimismo, se mantuvo la gran diferencia entre el desempleo en la capital (6%) y el estimado para el total del país (12%). Pese a que la política económica dispuso de mayor holgura que durante el año anterior, no tuvo como objetivo prioritario la corrección de los desequilibrios financieros externos e internos. Así, el déficit del sector público no financiero se mantuvo alrededor de 2% del producto, mientras que la emisión monetaria se amplió hasta alcanzar la mayor tasa de la década, impulsada básicamente por los diferenciales cambiarios que encubren un conjunto de subsidios de apoyo tanto al resto del sector público no financiero como al sector privado.

Gráfico 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

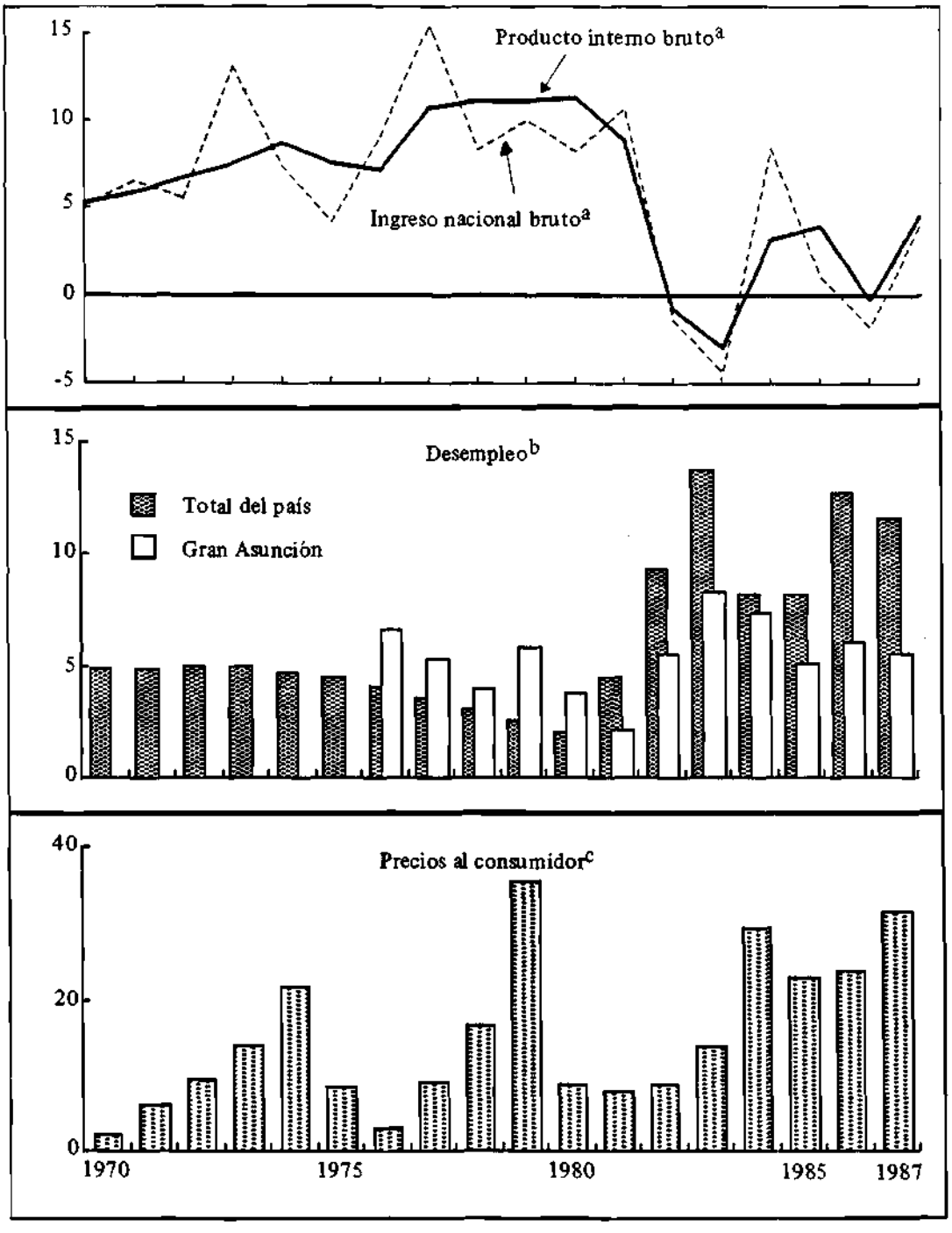
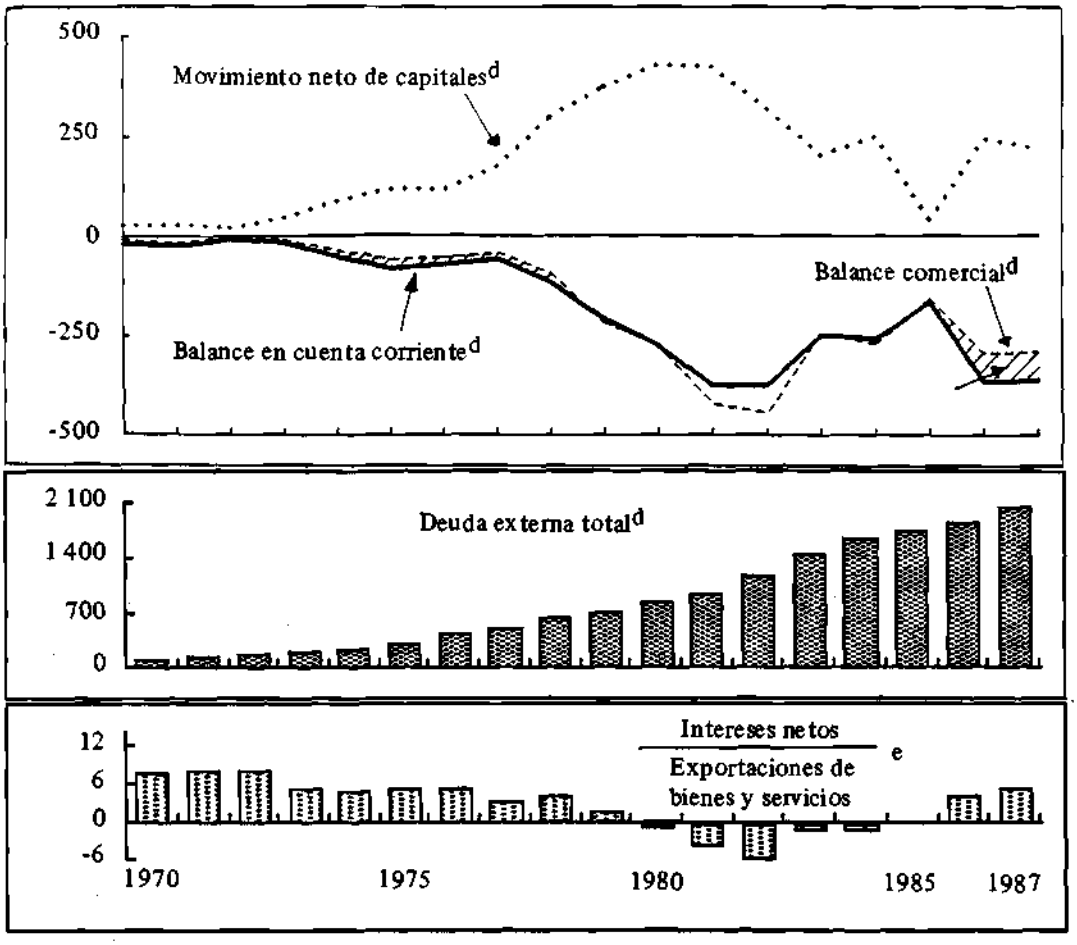


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

[a]Tasa anual de crecimiento. [b]Tasa anual media. [c]Variación porcentual de diciembre a diciembre. [d]Millones de dólares. [e]Porcentajes.

2. La evolución de la actividad económica

La oferta global de bienes y servicios se expandió casi 8%, por un lado, como resultado del crecimiento de 4.5% del producto interno bruto —derivado a su vez de la recuperación del sector agrícola y sus repercusiones en el sector industrial— y por otro, debido al alto y sostenido ritmo de variación de las importaciones, que registraron un aumento de volumen por cuarto año consecutivo fenómeno que determinó su casi duplicación en lo que va transcurrido del decenio. (Véase el cuadro 2.)

La demanda global creció principalmente debido a la evolución de las exportaciones, que subieron casi 34% en valores constantes. Ello se asentó en la recuperación de las ventas externas del sector agrícola, especialmente relevante en el caso de la soya. De este modo, el quántum de las exportaciones de 1987 alcanzó a superar en más de dos veces el registrado en 1980.

El dinamismo de la demanda interna, que aumentó 3%, estuvo basado en el fuerte incremento de los gastos públicos, ya que el crecimiento del consumo privado fue moderado y la formación de capital fijo aumentó levemente. La inversión se ha reducido en los últimos años, debido al término de las obras civiles de la represa de Itaipú y al lento avance del proyecto Yacyretá; así, la inversión estatal prácticamente mantuvo el mismo nivel del año anterior mientras que la inversión privada mostró una muy leve recuperación luego de haber registrado tasas negativas durante los cinco años anteriores.

La recuperación productiva se originó en un aumento superior a 5% de la producción de bienes. (Véase el cuadro 3.) Dentro de ésta fue determinante el desempeño de las actividades agropecuarias, que crecieron 7% al normalizarse las condiciones climáticas, con lo cual volvieron al nivel previo a la sequía de 1986. Se destacó asimismo el extraordinario crecimiento de la producción del maíz, el arroz y la soya. (Véase el cuadro 4.)

En el caso de la soya, la reducción de 5% del área cultivada fue compensada con creces por la mayor productividad obtenida con la introducción de variedades de ciclo corto. La fijación de mayores valores de aforo para la exportación[1] desde fines de 1986, como asimismo los bajos precios internacionales existentes al inicio de la cosecha, dificultaron el establecimiento del precio de referencia mínimo al productor, por lo que en el mes de marzo se redujo el valor de aforo y se decretó el precio libre. Sin embargo, se produjo una importante caída de los precios internos, en términos reales, que disminuyó severamente la rentabilidad de los productores. (Véase el cuadro 5.) En términos de volumen físico se registró un incremento de 67%, y puesto que casi toda la producción está dirigida al mercado externo, la soya pasó a constituirse en el primer producto de la exportación registrada, pese a que el mejoramiento del promedio anual de los precios internacionales fue muy leve.

La pronunciada caída de 22% en la producción de algodón se originó en la reducción de 25% del área cultivada y cosechada, ya que en la decisión de siembra influyeron los bajos precios internacionales vigentes en ese momento. Asimismo, a los ya conocidos problemas de comercialización (acopiadores y transporte) que afectan la rentabilidad del productor, se sumaron desfavorables condiciones climáticas en el momento de la cosecha, que redujeron aún más el rendimiento por hectárea, luego de los magros resultados obtenidos en 1986. La preparación del cultivo para la cosecha 1988-1989 fue incentivada por los mejores precios internacionales vigentes en el tercer trimestre de 1987 y por el otorgamiento de crédito para la adquisición de semillas, que bien podría significar una siembra sin precedentes de aproximadamente 400 000 hectáreas.

Se destacó también el aumento de la producción de trigo, tanto por el incremento del área cultivada como por la mejora de la productividad, que permitió mantener el autoabastecimiento ya alcanzado en 1986. Influyó en ello la fijación de un favorable precio al productor aunque el contrabando dificultó la comercialización, produciéndose cierta acumulación de inventarios durante buena parte del año.

En general, la actividad agrícola fue favorecida, al igual que durante el año anterior, por el otorgamiento de un tipo de cambio preferencial para la importación de insumos y una tasa de interés real negativa, aunque el volumen de crédito al sector, que el año anterior había sido utilizado para atenuar los efectos de la sequía, decreció en términos reales. El tipo de cambio preferencial tuvo un efecto compensatorio frente a la caída de los precios reales pagados al productor, que se observó en los principales productos agrícolas, salvo en el caso del algodón, debido a la mejora relativa de los precios internacionales al momento de la cosecha.

La ganadería volvió a crecer ligeramente, manteniendo la tendencia de los últimos cuatro años, pese a la caída de la demanda brasileña. La incipiente apertura hacia nuevos mercados y el apoyo crediticio recibido principalmente por intermedio de la banca comercial sustentaron su crecimiento.

En la extracción forestal, por su parte, se mantuvo el gran dinamismo observado durante el bienio anterior.

La producción industrial se vio impulsada por la recuperación del sector agrícola y la consiguiente reactivación del procesamiento industrial de sus productos facilitada por la subutilización de la capacidad instalada y el mayor apoyo crediticio de parte del sistema financiero. Esa reactivación tuvo su contraparte en el incremento de la capacidad de consumo nacional, y durante el segundo semestre en la reducción de la competencia de productos provenientes de la Argentina y del Brasil cuando se produjo una mejoría de la relación de precios con esos países y una reversión de los flujos comerciales legales e ilegales.

A nivel de ramas industriales, fue relevante la recuperación experimentada por las industrias de la madera —como resultado del incremento de la producción forestal— y por la refinación del petróleo, a pesar del incremento de costos registrado a raíz de haberse recurrido a fuentes argelinas y venezolanas para sustituir parte de la importaciones de Argentina y Brasil. En la rama de los metales básicos tuvo lugar el inicio de la producción de la siderúrgica estatal ACEPAR. (Véase el cuadro 6.)

[1]El valor de aforo determina el monto de las divisas que capta el Banco Central al tipo de cambio oficial para las exportaciones. Si el aforo es menor al precio internacional obtenido, las divisas restantes se transan en el mercado libre.

La construcción, sin el impulso de Itaipú y el relativamente lento avance de Yacyretá, mostró un aumento reducido (2%) sustentado básicamente por la construcción de viviendas. Sin embargo, aun esta última actividad no tuvo el dinamismo suficiente para absorber los recursos disponibles en el Sistema de Ahorro y Préstamo para la Vivienda, por lo que éste fue autorizado para realizar operaciones en áreas comerciales al mismo tiempo que canalizaba parte de su liquidez hacia otras entidades del sistema financiero.

La producción de energía eléctrica se mantuvo en alza y aumentó la cobertura del servicio en función de la energía proveniente de Itaipú. Ello permitió liberar la presión de la demanda sobre la central de Acaray, lo que hizo posible el inicio de las exportaciones hacia la provincia argentina de Misiones. (Véase el cuadro 7.)

Merced a la recuperación productiva, la tasa de desempleo para el total del país, que el año anterior había registrado el segundo nivel más alto de la década, disminuyó a 11.6%. Al mismo tiempo, el desempleo abierto en la ciudad de Asunción y alrededores también cedió, cayendo a 5.6%. Persistió, sin embargo, el alto nivel de subempleo, encubierto en las actividades comerciales no registradas. (Véase el cuadro 8.)

3. El sector externo

La favorable evolución del volumen y del valor unitario de las exportaciones de bienes determinó un sustantivo aumento del poder de compra de las exportaciones. La relación de precios del intercambio de bienes mostró un aumento, pero ello se vio contrarrestado en exceso por la reducción operada en el comercio de servicios, con lo que la relación de intercambio global se deterioró. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el cuadro 9.)

La aplicación de tasas de cambio múltiple y el sistema de valores de aforo para los productos de exportación procuró otorgar rentabilidad a los exportadores; sin embargo, persistieron los problemas de distorsión de precios y rentabilidades internas, así como los de pervivencia del comercio ilegal.

Durante el año permaneció la estructura de tasas cambiarias establecidas en diciembre de 1986 con el único ajuste, programado ya desde entonces, correspondiente a los reembolsos de la deuda pública, que a partir de julio subió de 240 a 320 guaraníes por dólar. La diferencia entre el tipo de cambio efectivo en la exportación de bienes y el tipo de cambio paralelo se mantuvo en 32% entre fines de 1986 y fines de 1987. En valores promediales para el año, sin embargo, esta diferencia disminuyó de 79% en 1986 a 33% en 1987.

La rebaja de los aforos y la apreciación del dólar en el mercado paralelo fueron propicias para que los exportadores obtuvieran un mejor tipo de cambio efectivo, que en el mes diciembre y para el conjunto de las exportaciones, fue 46% superior al vigente en diciembre de 1986 y por consiguiente mayor que el crecimiento de los precios internos. Esto último, conjuntamente con la apreciación cambiaria de las monedas de los países europeos y de Japón frente al dólar, y con el incremento del tipo de cambio real de Paraguay con respecto al Brasil —principal contraparte comercial— determinaron una sustantiva elevación de los tipos de cambio reales efectivos (Véase el cuadro 10.)

Para las importaciones del sector privado, el tipo de cambio fue el del mercado libre, a excepción del correspondiente a las importaciones de insumos agrícolas fijado en 550 guaraníes por dólar, habiéndose registrado un promedio de 738 guaraníes por dólar durante todo el año. Sin embargo, los tipos de cambio diferenciales para el sector público representaron un promedio de sólo 380 guaraníes, con lo cual se generó un subsidio implícito para las importaciones oficiales.

El valor de las exportaciones recuperó los niveles perdidos en los dos años anteriores mediante la mayor producción agrícola exportable, la mejora de los precios internacionales y la evolución favorable de los tipos de cambio oficial y paralelo. Las ventas externas de soya que el año anterior, al igual que otras exportaciones de origen agrícola, se habían visto resentidas por efecto de la sequía, superaron sus niveles históricos, con lo cual ese producto se convirtió en el mayor proveedor de divisas (más de un tercio del total). Con ello desplazó al algodón cuya producción tuvo los problemas anteriormente señalados que impidieron aprovechar los mejores precios internacionales existentes al momento de la cosecha. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

Todos los principales productos de exportación registraron incrementos de volumen y precio, a excepción de los productos pecuarios; en efecto, la exportación de carne congelada se vio seriamente

afectada por la prohibición brasileña de importar este producto, y en los primeros meses del año, por el alto valor de aforo asignado.

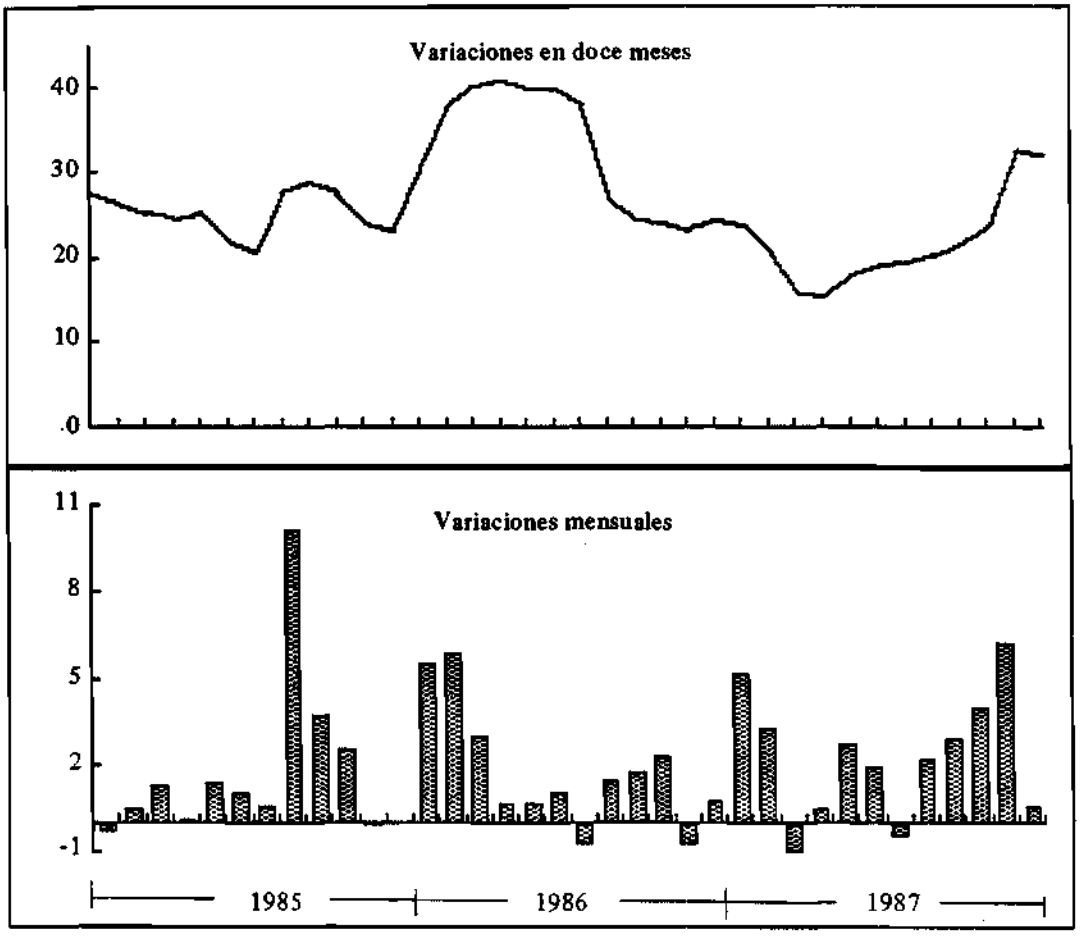
Las importaciones registradas crecieron levemente, destacando la casi eliminación de las compras externas de trigo, en tanto que los mayores volúmenes de combustibles adquiridos no significaron presión adicional sobre la balanza comercial debido a la caída del precio internacional del petróleo. (Véase el cuadro 13.) Las compras en países limítrofes —que no se incluyen totalmente en los registros estadísticos— continuaron representando una parte muy importante de los bienes externos adquiridos. Sobre la base de una estimación de las transacciones no registradas, el déficit de la balanza comercial de bienes ascendió a 135 millones de dólares. (Véase el cuadro 14.)

Los ingresos por concepto de turismo, importante renglón en el flujo de divisas, cayeron cerca de 20% por la sustantiva disminución del ingreso de brasileños y argentinos —que se había reducido a casi la mitad de la del año anterior— aunque aumentaron tanto el ingreso de turistas provenientes de otros países como el promedio de días de permanencia. (Véase el cuadro 15.) Ello, además del crecimiento del rubro de transportes y seguros, determinaron un saldo negativo en la balanza de servicios no factoriales que, sumado al de bienes, representó un déficit comercial de 287 millones de dólares.

Gráfico 2

PARAGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El servicio de factores mostró un egreso neto de 75 millones de dólares, similar al del año anterior pues los intereses pagados aumentaron en 30% con relación a 1986, lo que compensó la reducción de 24% anotada en la salida de utilidades, como también los mayores ingresos por otros conceptos. Debe subrayarse el rápido aumento observado en el pago de intereses, básicamente correspondientes a la deuda pública externa, que prácticamente se duplicó en los últimos tres años.

Según estimaciones de índole conjetural, la inversión financiera proveniente del exterior fue superior a la observada en 1986. Por otra parte, el ingreso neto de capitales, afectado por el crecimiento de casi 50% de las amortizaciones de la deuda pública y la disminución de los préstamos recibidos, fue menor que durante el año anterior. Las entidades binacionales continuaron percibiendo ingresos externos, aunque en menor cuantía comparados con los obtenidos en la primera mitad de la década, debido a la culminación de las principales obras de construcción civil en Itaipú y a la relativa lentitud de los ingresos de Yacyretá que, de todas formas, fueron superiores a los de los cinco últimos años. (Véase el cuadro 16.)

Los ingresos netos por concepto de endeudamiento fueron reducidos e incluso hubo una breve suspensión de los desembolsos de préstamos del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo, que sólo fue levantada luego que el gobierno elevó el tipo de cambio para los desembolsos correspondientes.

El saldo global de la cuenta de capital mostró un aumento de 370 millones de dólares; de este modo, las reservas internacionales crecieron por primera vez luego de cinco años de continuo deterioro, con lo cual su nivel a fines de año era equivalente a cuatro y medio meses de importaciones de bienes y servicios.

Al igual que durante el año anterior, la deuda externa contratada disminuyó en términos absolutos en el marco de una política de reducción del endeudamiento externo. Aun así, se registró un aumento efectivo del saldo de la deuda externa de 67 millones de dólares, que subió a 188 millones considerando la revaluación de los saldos denominados en monedas diferentes al dólar. (Véase el cuadro 17.)

Al mismo tiempo, continuaron las gestiones para la renegociación de la deuda con Brasil, que es el mayor acreedor externo. El propósito final sería llegar a un reescalonamiento de la deuda de algunas empresas públicas y de otros préstamos como el del Plan Hospitalario. Entre tanto, parecen haber continuado los retrasos en las obligaciones de algunas empresas estatales que enfrentan pesadas cargas financieras.

A partir de 1984, el servicio de la deuda en relación con las exportaciones de bienes y servicios no factoriales ha crecido de manera sostenida, registrando 28% en 1987. (Véase el cuadro 18.)

4. Los precios y las remuneraciones

El incremento del índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre fue el más alto registrado en la década. Durante el primer semestre, el ritmo de crecimiento, a excepción de los dos primeros meses, fue relativamente moderado a pesar de los aumentos de precio de los combustibles, las tarifas de los servicios públicos y el reajuste salarial de enero; si bien el aumento de los precios fue adicionalmente impulsado por una política monetaria expansiva que hizo subir el tipo de cambio paralelo entre abril y mayo, las presiones alcistas fueron parcialmente compensadas por el ingreso de productos de contrabando desde la Argentina y el Brasil. Con ello, el aumento de precios en 12 meses fue de sólo 19% al mes de junio.

En el segundo semestre, el aún más rápido crecimiento de la liquidez propulsó nuevamente otra alza significativa del tipo de cambio paralelo entre septiembre y octubre, a lo que se sumó la salida de productos paraguayos hacia los países vecinos a raíz de los reajustes económicos habidos en éstos y a la nueva elevación de salarios y precios de artículos básicos en octubre. Así, el aumento de los precios de los productos alimenticios se aceleró y el índice de precios al consumidor se elevó rápidamente registrando un crecimiento de 32% en el año. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.)

El elevado nivel inflacionario no fue óbice para que, mediante dos reajustes salariales en los meses de enero y octubre, las remuneraciones reales medias crecieran 12% luego de cuatro años de contracción continua, aumento que, con variaciones sectoriales, tuvo carácter generalizado. Sin embargo, el nivel salarial medio y los correspondientes a los sectores agrícola, de transporte y manufacturero continuaron por debajo de lo registrado en 1980. (Véase el cuadro 20.)

El comercio, los servicios y la construcción tuvieron incrementos reales mayores, a pesar de que durante los años de recesión salarial, fueron los menos perjudicados; así, en estos sectores aumentaron las remuneraciones reales entre 1980 y 1987. El salario mínimo legal se incrementó en términos reales por tercer año consecutivo, pero su repercusión directa resultó marginal por cuanto su cobertura efectiva es escasa.

5. La política fiscal y monetaria

Sin cambios significativos en las políticas fiscal y monetaria, persistieron los desbalances en las cuentas del sector público, tanto del gobierno central como de las empresas estatales. En el ámbito del gobierno central, la presión fiscal aumentó ligeramente a 8.1%, con lo que se pudieron cubrir contablemente los gastos globales, generándose un aparente superávit de 0.7% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 21.) Esa situación formal llevó implícita, por el lado de los ingresos, una escasa presión tributaria de sólo 7%, con más de dos terceras partes de la recaudación originada en la imposición indirecta y una compleja estructura tributaria que favoreció un alto grado de evasión; por el lado de los gastos, se registró un bajo nivel de formación de capital —que alcanzó alrededor de un punto del producto— y un alto subsidio del Banco Central a través de tasas de cambio preferenciales para las importaciones y el servicio de la deuda externa.

En particular, el rubro relativo al pago de intereses, que fue el egreso del gobierno central que más aumentó, pudo haber sido aún mayor si no hubiese regido la tasa de cambio preferencial otorgada por el Banco Central. El subsidio cambiario total recibido por el gobierno central mediante compras externas y pagos de la deuda se ha estimado en 1.4% del producto.

En el campo de las empresas públicas, la situación no fue muy diferente, pues si bien hubo una leve recuperación del atraso acumulado en los precios y tarifas, el aumento de los costos operativos y de las cargas financieras —sobre todo de la deuda externa, en el caso de las plantas siderúrgica y de cemento— permiten estimar un mantenimiento del déficit del año anterior que alcanzó 2.2% del producto. A diferencia del gobierno central, en que hubo un muy leve incremento del endeudamiento neto externo, las empresas públicas hicieron un repago neto de su deuda, además de incrementar los atrasos anteriores; el cumplimiento de sus obligaciones externas y las importaciones necesarias para su funcionamiento significaron un subsidio cambiario del orden de 1.8% del producto. El subsidio cambiario para el conjunto del sector público no financiero se puede estimar entonces en algo más de 3% del producto. (Véase el cuadro 22.)

Como reflejo de estos resultados, el crédito interno neto efectivo, y dentro de éste el vinculado a los efectos cambiarios, se constituyó en el principal factor expansivo de la base monetaria, que creció 43%. Aparte de la emisión derivada del incremento de las reservas internacionales netas, debe señalarse la proveniente del crédito neto directo a las empresas públicas, que aumentó 78%. (Véanse los cuadros 23 y 24.)

Ese incremento de la emisión primaria se tradujo en un crecimiento de 37% de la liquidez en moneda nacional (M_2). Los encajes fueron aumentados durante el año, como medio de reducir el exceso de liquidez observado en el mercado de dinero. También se redujo el límite máximo de los depósitos de las entidades públicas que pueden recibir los bancos privados antes de inmovilizar el 100% del exceso sobre dicho límite. (Véase el cuadro 25.)

El aumento de liquidez produjo además una caída temporal de la tasa de interés interbancario influyendo en el tipo de cambio libre, ya que la tasa de interés nominal permaneció fija pese a la aceleración inflacionaria, deprimiendo, en consecuencia, los niveles reales del ahorro financiero.

Las demandas crediticias del sector público, tanto las directas como las realizadas mediante los subsidios cambiarios, contrastaron con una reducción del crédito nominal del Banco Central al sector bancario. (Véase nuevamente el cuadro 24.) La asistencia financiera a la agricultura, el comercio y la exportación, cayeron en valores reales, mientras que los préstamos a los sectores manufacturero, industrial y de la construcción mostraron un aumento real. (Véase el cuadro 26.)

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
	Indices (1980 = 100)						
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	108.8	107.9	104.7	108.1	112.5	112.1	117.2
Ingreso nacional bruto	110.7	109.1	104.2	112.9	114.1	112.0	116.5
Población (millones de habitantes)	3.27	3.37	3.47	3.58	3.69	3.81	3.92
Producto interno bruto por habitante	100.0	105.4	101.2	95.1	95.1	95.9	92.8
	Tasas de crecimiento						
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	8.8	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3	4.5
Producto interno bruto por habitante	5.4	-3.9	-6.0	0.1	0.9	-3.2	1.5
Ingreso nacional bruto	10.7	-1.4	-4.4	8.4	1.1	-1.8	4.0
Tasa de desocupación[b,c]	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.6
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0
Variación media anual	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7	21.8
Sueldos y salarios reales[d]	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1	-4.4	12.3
Dinero (M_1)	0.1	-3.9	26.4	29.6	28.0	26.5	46.9
Ingresos corrientes del gobierno	14.9	15.0	-3.8	30.2	29.3	29.8	41.5
Gastos totales del gobierno	14.5	22.2	14.4	19.1	37.6	-	42.4
Balance global/gastos totales del gobierno central[b]	-25.1	-14.4	-35.2	-10.9	-16.3	8.0	2.4
Balance global gobierno central/PIB[b]	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	0.6	0.2
Balance global sector publico no financiero/PIB[b]	-2.6	-2.4	-7.2	-4.4	-2.1	-1.4	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-1.8	11.2	-24.7	50.1	15.6	-1.7	33.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.1	8.7	-33.2	36.6	-0.6	12.9	23.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	6.5	-9.1	-0.7	32.7	-15.6	1.3	-4.1
	Millones de dólares						
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios[e]	-422	-445	-245	-272	-158	-296	-287
Servicios de factores[f]	44	67	-8	10	-9	-74	-75
Saldo de la cuenta corriente	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-361
Saldo de la cuenta capital	420	316	200	248	39	241	370
Variación de las reservas internacionales	44	-65	-56	-17	-135	-85	53
Deuda externa bruta desembolsada[g]	949	1 204	1 469	1 654	1 773	1 855	2 043

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

[a] Cifras preliminares. [b] Porcentajes. [c] Tasa anual media en la Gran Asunción. [d] Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción. [e] Nueva serie. Las cifras subyacentes de la antigua (hasta 1983) y la nueva (a partir de 1984) no son comparables. [f] Incluye transferencias unilaterales privadas. [g] Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987[a]	1980	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Oferta global	**117.8**	**120.9**	**130.2**	**120.3**	**133.6**	**11.6**	**4.2**	**2.6**	**7.7**
Producto interno bruto a precios de mercado	112.5	112.1	117.2	100.0	100.0	3.2	4.0	-0.3	4.5
Importaciones de bienes y servicios[b]	143.9	164.1	194.6	20.3	33.6	62.8	4.6	14.0	18.6
Demanda global	**117.8**	**120.9**	**130.2**	**120.3**	**133.6**	**11.6**	**4.2**	**2.6**	**7.7**
Demanda interna	111.6	115.5	119.1	106.6	108.3	9.2	-1.1	3.5	3.1
Inversión bruta interna	81.6	84.6	86.6	28.8	21.2	1.5	1.1	3.7	2.4
Inversión bruta fija	80.0	82.5	83.8	27.2	19.5	0.9	0.3	3.1	1.6
Variación de existencias	109.8	122.4	136.8	1.5	1.8	...	...	...	...
Consumo total	122.7	126.9	131.1	77.9	87.1	11.2	-1.6	3.5	3.2
Gobierno general	123.3	126.0	138.6	6.2	7.3	-5.9	4.0	2.2	10.0
Privado	122.6	127.0	130.4	71.7	79.7	12.8	-2.0	3.6	2.7
Exportaciones de bienes y servicios[b]	166.3	163.0	217.7	13.6	25.3	34.8	44.1	-2.0	33.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Cifras preliminares. [b] Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI) convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987[a]	1980	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Producto interno bruto	**112.5**	**112.1**	**117.2**	**100.0**	**100.0**	3.2	4.0	-0.3	4.5
Bienes	**112.8**	**108.4**	**114.3**	**52.5**	**51.2**	4.5	4.1	-3.9	5.4
Agricultura[b]	119.4	112.1	120.0	29.5	30.2	5.9	4.6	-6.1	7.0
Minería	115.1	128.9	136.6	0.4	0.5	1.0	4.5	12.0	6.0
Industria manufacturera	105.6	104.1	107.7	16.5	15.1	4.5	5.0	-1.4	3.5
Construcción	100.0	101.0	103.0	6.1	5.4	-2.4	-1.0	1.0	2.0
Servicios básicos	**121.7**	**130.3**	**138.2**	**6.5**	**7.7**	3.0	5.4	7.1	6.1
Electricidad, gas y agua	137.2	151.3	162.7	2.3	3.2	2.2	6.0	10.3	7.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	113.3	118.9	124.9	4.2	4.5	3.6	5.1	4.9	5.0
Otros servicios	**110.7**	**114.0**	**117.6**	**41.0**	**41.1**	1.7	3.7	3.0	3.2
Comercio, restaurantes y hoteles	107.8	111.3	115.1	25.0	24.5	1.8	4.4	3.2	3.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	115.3	118.4	122.0	7.0	7.3	1.1	3.2	2.7	3.0
Propiedad de vivienda	100.8	102.9	104.9	2.7	2.4	-	1.0	2.1	1.9
Servicios comunales, sociales y personales	115.1	118.0	121.0	9.0	9.3	2.0	2.4	2.5	2.5
Servicios gubernamentales	131.9	134.6	137.3	3.4	4.0	2.4	3.0	2.0	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con las 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.

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

Cuadro 4

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Total[b]	197.0	206.0	193.5	207.0	5.9	4.6	-6.1	7.0
Agrícola	119.7	126.9	110.9	121.6	7.5	6.0	-12.4	9.6
Pecuaria	57.8	59.4	60.6	62.1	4.1	1.6	2.0	2.5
Forestal	18.5	18.6	20.8	22.1	2.8	4.3	11.7	6.3
	Miles de toneladas							
Producción de los principales rubros								
Algodón	320	460	312	244	40.2	43.8	-32.2	-21.8
Arroz	39	47	60	104	8.6	20.5	27.7	73.3
Batata	205	211	189	113	-9.7	2.9	-10.4	-40.2
Caña	2 541	2 330	2 100	3 170	-10.0	-8.3	-9.9	51.0
Maíz	414	455	450	917	15.0	9.9	-1.1	103.8
Mandioca	1 741	1 758	1 582	1 028	-9.9	1.0	-10.0	-35.0
Poroto	47	51	36	19	-26.6	8.5	-29.4	-47.2
Soya	748	980	700	1 170	15.0	31.0	-28.6	67.1
Trigo	130	140	233	280	62.5	7.7	66.4	20.2
Banana[c]	17	18	17	16	6.3	5.9	-5.6	-5.9
Coco	430	335	369	406	3.1	-22.1	10.1	10.0
Naranjas[d]	1 363	1 431	1 360	1 291	-5.0	5.0	-5.0	-5.1
Piña[d]	24	25	26	27	4.3	4.2	4.0	3.8
Tung	147	161	145	130	5.0	9.5	-9.9	-10.3
Vacunos[e]	531	539	550	564	-4.8	1.5	2.0	2.5
Porcinos[e]	1 728	1 780	1 788	1 798	3.0	3.0	0.4	0.6
Pollos[e]	4 705	5 059	7 210	7 884	7.1	7.5	42.5	9.3
Rollos	1 745	1 742	2 095	2 197	1.3	-0.2	20.3	4.9
Leña	2 808	2 884	2 911	2 977	2.3	2.7	0.9	2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y Ministerio de Agricultura y Ganadería.
[a]Cifras preliminares. [b]Incluye caza y pesca. [c]Miles de racimos. [d]Miles de unidades. [e]Miles de cabezas.

Cuadro 5

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

(1980 = 100)

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Trigo
					Precios nominales[a]				
1970	29.6	22.9	21.4	20.0	23.1	25.3	24.6	37.5	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	96.0	76.9	136.8	82.3	100.0	92.9
1981	96.3	91.5	114.3	88.0	100.0	147.4	100.0	100.0	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	88.0	76.9	131.6	100.0	175.0	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	336.0	76.9	157.9	100.0	175.0	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	260.0	107.8	321.1	122.3	275.0	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	252.0	123.1	268.4	148.3	375.0	225.0
1986	311.0	245.8	271.4	1 056.0	261.5	452.6	226.4	350.0	285.7
I	370.0	228.8	228.6	732.0	192.3	421.1	150.9	300.0	-
II	351.9	254.2	250.0	920.0	207.7	468.4	201.2	350.0	228.6
III	285.2	254.2	285.7	1 292.0	253.8	447.4	226.4	350.0	264.3
IV	277.8	-	307.0	1 280.0	400.0	-	226.4	375.0	285.7
1987	288.9	437.9	223.2	603.3	216.7	409.2	300.0	447.9	327.3
I	277.8	347.5	237.9	387.6	269.2	357.9	240.0	375.0	320.0
II	259.3	463.3	166.7	546.7	174.4	426.3	320.0	500.0	320.0
III	253.1	542.4	202.4	813.3	179.5	-	320.0	500.0	333.3
IV	351.9	-	285.7	666.7	243.6	-	320.0	416.7	333.3
					Precios reales[a b]				
1970	101.4	78.4	73.3	68.4	79.1	86.6	84.2	28.4	30.1
1979	126.9	103.6	104.9	117.5	94.1	167.4	100.7	122.4	113.7
1981	84.4	80.3	100.3	77.2	87.7	129.3	87.7	87.7	81.5
1982	97.4	65.5	82.2	72.3	63.2	108.1	82.2	143.7	102.7
1983	146.4	106.8	56.9	243.3	55.7	114.3	72.4	126.7	116.4
1984	127.1	125.5	81.7	156.5	64.9	193.3	73.6	165.6	109.6
1985	121.1	93.7	79.0	121.2	59.2	129.0	71.3	180.3	108.2
1986	113.5	89.7	99.1	385.4	95.4	165.2	82.6	127.7	104.3
I	143.4	88.6	88.6	283.6	74.5	163.2	58.4	116.2	-
II	129.1	93.3	91.7	337.5	76.2	171.8	73.8	128.4	83.9
III	102.8	91.6	103.0	465.8	91.5	161.3	81.6	126.2	95.3
IV	96.5	-	106.6	444.6	138.9	-	78.6	130.3	99.2
1987	86.5	131.2	66.9	180.7	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
I	83.2	104.1	71.3	116.1	80.6	107.2	71.9	112.3	95.9
II	77.7	138.8	49.9	163.8	52.2	127.7	95.9	149.8	95.9
III	75.8	162.5	60.6	243.6	53.8	-	95.9	149.8	99.9
IV	105.4	-	85.6	199.7	73.0	-	95.9	124.8	99.9

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

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

Cuadro 6

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1982 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Total	101.1	105.1	103.6	107.2	5.5	4.0	-1.4	3.5
Alimentos	109.2	111.9	122.2	125.6	5.4	2.5	9.2	2.8
Bebidas	110.2	112.5	113.4	117.6	11.8	2.1	0.8	3.7
Tabaco	119.2	121.4	109.7	153.7	-2.1	1.8	-9.6	40.1
Textiles	106.1	157.0	107.0	61.1	27.2	48.0	-31.8	-42.9
Confecciones	112.4	128.6	105.8	116.5	17.2	14.4	-17.7	10.1
Zapatos	106.1	100.8	103.8	111.4	3.0	-5.0	3.0	7.3
Industria de madera, excepto muebles	92.0	83.1	85.1	95.3	-2.1	-9.7	2.4	12.0
Muebles	125.8	128.4	131.2	136.3	3.6	2.1	2.2	3.9
Papel y productos de papel	94.3	98.1	112.4	121.2	3.2	4.0	14.6	7.8
Imprenta y publicaciones	69.2	70.4	64.5	65.6	14.2	1.7	-8.4	1.7
Cueros y pieles, excepto zapatos	78.9	70.8	90.2	92.9	-23.9	-10.3	27.4	3.0
Industria química	134.0	149.1	116.8	146.8	13.0	11.3	-21.7	25.7
Otros productos químicos	127.5	153.9	124.2	126.8	33.0	20.7	-19.3	2.1
Productos derivados del petróleo	74.5	84.8	83.2	104.6	-22.5	13.8	-1.9	25.7
Productos plásticos	116.2	117.5	102.4	108.0	19.2	1.1	-12.9	5.5
Productos minerales no metálicos	100.6	88.4	116.2	134.0	-6.6	-12.1	31.4	15.3
Industrias de hierro y metales no ferrosos	116.4	123.3	124.0	294.7	16.6	5.9	0.6	137.7
Productos metálicos excluidas maquinaria	113.1	128.4	114.9	118.2	15.6	13.5	-10.5	2.9
Maquinarias, electrodomésticos y equipos de transporte	139.1	204.9	172.3	162.0	40.4	47.3	-15.9	-6.0
Otros	124.6	139.7	117.4	120.8	23.2	12.1	-16.0	2.9
Artesanía	88.0	96.0	81.4	...	9.7	9.1	-15.2	...
Producción de algunas de las principales manufacturas (millones de toneladas)								
Tejidos de algodón	6.1	9.2	11.8	6.2	5.2	50.8	28.3	-47.5
Fibras de algodón[b]	105.3	160.0	99.9	52.4	36.4	51.9	-37.6	-47.5
Tanino	11.2	10.9	5.7	13.9	-13.2	-2.7	-47.7	143.9
Almendra de coco	8.2	4.7	4.9	3.6	82.2	-42.7	4.3	-26.5
Tung	9.0	9.4	7.2	8.1	-47.1	4.4	-23.4	12.5
Cemento	109.0	45.6	178.7	269.2	-28.8	-58.2	291.9	50.6
Cigarrillos[c]	43.9	41.7	37.5	56.7	-5.8	-5.0	-10.1	51.2
Bebidas gaseosas[d]	137.3	138.7	124.8	129.2	12.4	1.0	-10.0	3.5
Harina de trigo	89.9	99.5	107.8	115.4	-10.3	10.7	8.3	7.1
Azúcar	85.2	73.1	68.7	104.2	-13.2	-14.2	-6.0	51.7
Cuero	8.3	7.7	10.1	10.4	-24.5	-7.2	31.2	3.0
Alcohol absoluto[e]	11.0	15.0	...	...	18.3	36.4	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.
[a]Cifras preliminares. [b]Miles de metros. [c]Miles de cajetillas. [d]Miles de litros. [e]Millones de litros.

Cuadro 7

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

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
Potencia instalada[b]	123.7	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4	274.4	274.4	274.4
Hidráulica	90.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	33.7	82.5	84.1	84.1	84.1	84.4	84.4	84.4	84.4
Generación de energía eléctrica[c]									
Bruta	159.2	697.4	720.4	916.0	793.0	1 056.0	1 259.2	1 642.6	1 736.0
Neta	154.2	692.1	716.8	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5	1 639.7	1 733.7
Importación neta de energía eléctrica[cd]	-	5.4	103.0	-40.0	202.0	34.3	-47.8	1.8	2.1
Suministro interno de energía eléctrica[c]									
Bruta	159.2	703.1	824.0	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4	1 644.4	1 738.1
Neta	154.2	697.5	819.8	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8	1 641.5	1 735.8
Consumo interno de energía eléctrica[c]	129.8	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3	999.9	1 110.0	1 275.9
Residencial[e]	76.4	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7	565.7	637.5	701.9
Industrial[f]	33.8	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1	343.4	374.8	464.7
Otros[g]	14.6	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5	86.6	97.7	109.2
Porcentaje de la población servida con energía eléctrica	10.9	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2	42.8	45.5	47.4

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

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

Cuadro 8

PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO

(Porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
Total del país[b]	2.1	4.6	9.4	13.8	8.3	8.3	12.8	11.6
Asunción[c]	3.9	2.2[d]	5.6	8.4[e]	7.4[f]	5.2[g]	6.1[h]	5.6

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

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

Cuadro 9

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
			Tasas de crecimiento				
Exportaciones (fob)							
Valor	-0.4	-0.6	-17.7	65.1	15.2	-7.6	39.5
Volumen	-7.5	14.7	-9.7	30.5	45.1	-2.5	21.6
Valor unitario	7.6	-13.3	-8.9	26.5	-20.6	-5.2	14.7
Importaciones (fob)							
Valor	14.4	-7.9	-22.5	34.2	-1.7	1.2	27.0
Volumen	13.3	-7.1	-18.2	69.5	5.6	8.7	20.6
Valor unitario	1.0	-0.9	-5.2	-20.8	-6.9	-6.9	5.3
Relación de precios del intercambio	5.6	-12.9	-4.3	56.1	-15.0	-0.1	6.1
			Indices (1980 = 100)				
Poder de compra de las exportaciones	97.7	97.6	84.4	171.9	212.0	206.4	266.4
Quántum de las exportaciones	92.5	106.1	95.8	125.1	181.4	176.8	215.1
Quántum de las importaciones	113.3	105.2	86.0	145.9	154.0	167.3	201.9
Relación de precios del intercambio fob/cif	105.6	92.0	88.1	137.5	116.8	116.7	123.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Cifras preliminares.

Cuadro 10

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio (guaraníes por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo			
	Oficial		Paralelo	Oficial[c]		Paralelo[d]	
	Exportaciones[a]	Importaciones[b]		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	126	126	139	110.6	106.4	109.3[e]	113.2[e]
1980	126	126	135	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	126	126	153	86.5	89.9	98.0	101.9
1982	142	137	205	90.6	88.8	122.1	124.1
1983	158	146	312	76.3	70.4	140.7	140.5
1984	222	245	381	83.4	93.5	133.6	135.7
1985	312	387	595	92.6	115.1	164.3	166.4
1986	388	474	695	92.8	104.5	155.7	143.2
1987	605	624	802	143.9	131.8	177.9	158.0
1985							
I	288	304	414	85.0	92.8	114.0	117.9
II	320	344	546	99.5	109.6	158.4	162.4
III	320	443	740	94.9	132.5	204.7	206.6
IV	320	444	678	91.1	125.4	180.1	178.7
1986							
I	332	472	787	81.0	109.5	179.3	170.3
II	327	528	729	78.8	117.0	163.9	150.7
III	435	443	658	102.7	94.6	145.0	131.1
IV	459	454	608	108.7	96.7	134.4	120.8
1987							
I	565	569	716	139.6	124.7	165.2	146.5
II	567	595	783	142.9	133.8	184.2	164.3
III	619	628	819	144.4	130.5	178.4	158.9
IV	669	705	886	148.6	138.2	183.6	162.1

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

[a] A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. [b] A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. Sin embargo, se refiere a aquellas importaciones autorizadas por el Banco Central, es decir, no representa el verdadero tipo medio. [c] 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, ponderado por la importancia relativa de las corrientes comerciales registradas, 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 1982-1985. En los cálculos se han utilizado tipos de cambios oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso del Paraguay se usó este último índice. Sobre la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. [d] Estos índices corresponden a un promedio ponderado de los índices del tipo de cambio real respecto a Argentina, Brasil, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y la República Federal de Alemania, de acuerdo con la participación relativa de las corrientes comerciales no registradas entre el Paraguay y los países mencionados. Para calcular estos índices se utilizó el tipo de cambio del mercado paralelo. [e] Promedio 1973-1979.

Cuadro 11

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB[a]

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987[b]	1980	1987[b]	1984	1985	1986	1987[b]
Total	335	304	233	353	100.0	100.0	24.3	-9.1	-23.5	52.0
Principales exportaciones tradicionales	89	54	94	113	42.5	31.9	5.7	-38.3	73.2	19.9
Productos pecuarios	12	7	44	36	1.4	10.1	-6.7	-42.4	546.3	-18.4
Madera	22	10	18	25	21.4	7.1	9.1	-55.3	81.5	42.1
Aceites	22	19	13	15	5.5	4.4	4.0	-12.7	-31.5	16.6
Tabacos	15	6	5	10	3.3	2.8	50.0	-60.8	-9.7	81.0
Extracto de quebracho	6	4	4	5	1.4	1.5	4.9	-28.6	-6.5	40.0
Otros	12	8	10	21	9.5	6.0	-18.7	-22.2	18.9	113.0
Principales exportaciones no tradicionales	246	250	139	241	57.5	68.1	32.6	1.2	-44.5	73.7
Fibras de algodón	131	142	81	101	34.1	28.6	54.1	8.1	-43.1	25.0
Semillas de soya	99	100	44	123	13.6	34.7	17.6	1.2	-56.3	179.9
Tortas y expellers	12	6	9	13	7.1	3.5	-10.5	-48.4	37.1	42.6
Frutas y legumbres	4	1	5	5	2.7	1.3	40.9	-73.7	430.5	-14.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.
[a] Incluye solamente las exportaciones que figuran en el registro de cambios del Banco Central. [b] Cifras preliminares.

Cuadro 12

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

(Indices 1980 = 100)

	Semillas de soya[a]		Aceite de soya[c]		Algodón[d]		Madera[e]	
	Nominal	Real[b]	Nominal	Real[b]	Nominal	Real[b]	Nominal	Real[b]
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
I	81.4	99.6	109.4	133.9	73.0	89.4	70.4	86.3
II	79.1	93.2	110.0	129.6	72.0	84.8	77.8	91.6
III	73.3	83.0	86.6	98.1	62.7	71.0	80.5	91.2
IV	70.6	76.1	76.6	82.5	54.5	58.7	82.1	88.5
1986	70.3	70.9	57.4	57.9	56.1	56.5	87.6	88.3
I	73.6	76.1	68.1	70.4	59.3	61.3	83.5	86.3
II	72.6	74.1	58.2	59.4	55.8	56.9	89.3	91.1
III	68.2	67.9	49.2	49.0	47.3	47.1	89.1	88.7
IV	67.5	66.4	53.7	52.9	62.1	61.1	88.6	87.2
1987	73.0	66.3	69.0	62.7	80.8	73.4	107.7	97.8
I	67.5	63.0	62.9	58.7	69.3	64.7	102.0	95.2
II	77.7	70.7	74.1	67.4	87.4	79.5	106.3	96.7
III	74.8	68.4	81.2	74.2	86.3	78.9	109.4	100.0
IV	81.4	71.5	80.5	70.7	75.3	66.2	115.3	101.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de UNCTAD, *Boletín mensual de precios de productos básicos*, varios volúmenes, y Fondo Monetario Internacional (FMI)

[a] Estados Unidos, Nº 2, color amarillo, cif, Rotterdam. [b] Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados. [c] Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos. [d] Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa. [e] Tropical, precio al por mayor, Reino Unido.

Cuadro 13

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB[a]

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987[b]	1980	1987[b]	1984	1985	1986	1987[b]
Total	**513**	**442**	**509**	**517**	**100.0**	**100.0**	**7.3**	**-13.8**	**15.2**	**1.6**
Bienes de consumo	114	118	133	134	29.4	25.8	-4.6	3.4	12.6	0.9
No duraderos	83	97	100	99	22.8	19.2	-8.4	17.0	2.4	-0.4
Alimentos	14	20	17	9	4.6	1.7	-54.2	38.3	-14.1	-47.3
Bebidas y tabaco	25	25	34	42	7.7	8.0	63.7	-1.7	35.5	22.6
Otros[c]	43	52	49	49	10.5	9.4	-1.3	21.0	-7.1	-
Duraderos[d]	31	20	33	34	6.6	6.6	7.3	-33.5	61.0	4.7
Automóviles	16	10	11	16	3.5	3.1	127.7	-38.5	14.8	45.1
Artefactos eléctricos	15	11	22	18	3.1	3.5	-31.0	-28.1	102.4	-15.9
Bienes intermedios	176	152	142	140	32.3	27.1	-6.0	-13.6	-6.5	-1.4
Combustibles y lubricantes	138	115	97	103	25.1	19.9	14.6	-16.7	-15.4	6.0
Otros[e]	39	38	45	38	7.2	7.3	-43.2	-2.5	20.6	-17.1
Bienes de capital	198	139	195	198	38.3	38.3	37.6	-29.8	40.6	1.5
Maquinarias, aparatos y motores	92	102	164	152	15.5	29.4	-14.5	10.4	60.8	-7.1
Elementos de transporte y accesorios[f]	87	21	20	32	14.5	6.1	285.7	-76.0	-6.1	62.4
Otros[g]	19	16	12	14	2.7	2.8	39.2	-12.5	-25.6	18.3
Sin clasificar	25	33	39	45	5.6	8.7	-8.9	32.1	17.5	15.2

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

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

Cuadro 14

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
Balance en cuenta corriente	**-278**	**-377**	**-378**	**-253**	**-262**	**-167**	**-369**	**-361**
Balance comercial	-275	-422	-445	-245	-272	-158	-296	-287
Exportaciones de bienes y servicios	565	555	617	464	696	805	792	1 055
Bienes fob[b]	400	399	396	326	538	620	573	800
Servicios reales[c]	165	156	220	138	158	185	218	255
Transporte y seguros	4	5	2	2	2	8	3	4
Viajes	91	80	59	49	96	105	148	150
Importaciones de bienes y servicios	841	976	1 062	709	968	963	1 087	1 341
Bienes fob	675	772	711	551	740	727	736	935
Servicios reales[c]	165	204	350	157	228	236	351	407
Transporte y seguros	104	118	106	75	113	104	146	198
Viajes	35	38	42	44	44	47	48	48
Servicios de factores	-5	42	65	-9	7	-11	-74	-75
Utilidades	-54	-38	-13	-39	-26	-20	-55	-42
Intereses recibidos	77	102	122	63	70	79	58	60
Intereses pagados	-76	-82	-83	-66	-61	-80	-91	-118
Otros	48	60	39	33	24	9	14	25
Transferencias unilaterales privadas	3	2	2	1	2	2	1	1
Balance en cuenta de capital	**428**	**420**	**316**	**200**	**248**	**39**	**241**	**370**
Transferencias unilaterales oficiales	2	3	4	5	7	6	10	11
Capital de largo plazo	192	169	265	289	219	121	212	...
Inversión directa (neta)	32	32	37	5	5	1	32	...
Inversión de cartera (neta)	-	6	-8	3	-	8	-	...
Otro capital de largo plazo	160	131	236	281	214	112	181	...
Sector oficial[d]	85	39	60	139	127	109	137	...
Préstamos recibidos	98	60	83	162	150	137	185	...
Amortizaciones	-12	-20	-22	-23	-23	-28	-48	...
Bancos comerciales[d]	1	11	11	7	32	15	6	...
Préstamos recibidos	7	17	16	10	40	20	14	...
Amortizaciones	-6	-6	-6	-3	-9	-5	-8	...
Otros sectores[d]	74	81	165	135	55	-11	37	...
Préstamos recibidos	135	141	217	168	109	59	102	...
Amortizaciones	-60	-61	-52	-33	-53	-71	-64	...
Capital de corto plazo (neto)	255	262	73	-2	67	-62	15	50
Sector oficial	3	12	10	23	97	-56	-19	...
Bancos comerciales	-14	-13	1	15	-5	14	-21	...
Otros sectores	266	263	62	-40	-26	-20	55	...
Errores y omisiones netos	-20	-13	-26	-92	-45	-27	4	19
Balance global[e]	**150**	**44**	**-62**	**-53**	**-14**	**-128**	**-128**	**9**
Variación total de reservas (- significa aumento)	-152	-44	65	56	17	135	85	-53
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-2	...
Derechos especiales de giro	-2	-4	-9	-6	-3	-8	-9	...
Posición de reserva en el FMI	-8	-10	-1	-3	2	-3	4	...
Activos en divisas	-143	-30	77	68	13	145	92	...
Otros activos	-	-	-2	-3	4	1	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional (FMI), (Cinta magnética de junio de 1988. 1987: Banco Central del Paraguay.

Nota: Las cifras de la Cuenta Corriente para 1984, 1985 y 1986 tienen como fuente los datos proporcionados por el Banco Central del Paraguay. Para esos mismos años, en los datos de la Cuenta de capital y Variación de reservas, la información se basa en las cifras del FMI habiéndose ajustado en la CEPAL la partida denominada Errores y omisiones.

[a] Cifras preliminares. [b] Incluye estimaciones de transacciones no registradas. [c] Incluye Otros servicios no factoriales. [d] Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. [e] Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 15

PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

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

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.

[a] Cifras preliminares. [b] El número total de turistas se calculó sobre la base de las tarjetas de turismo; incluye solamente a los mayores de 12 años. [c] La distribución de los turistas por país de origen se calculó sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; posteriormente se refiere a la procedencia de los mismos. [d] Del balance de pagos. [e] De los hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

Cuadro 16

PARAGUAY: EFECTOS DIRECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES ITAIPU Y YACYRETA EN EL BALANCE DE PAGOS[a]

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[b]
Cuenta corriente								
Total	-278	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-361
Entidades binacionales	178	150	158	144	85	44	44	66
Itaipú	121	139	126	127	61	37	27	30
Yacyretá	57	73	24	17	24	7	17	36
Restantes	-456	-527	-536	-397	-177	-123	-325	-295
Cuenta de capital								
Total	428	420	316	200	248	39	241	218
Entidades binacionales	217	237	184	160	112	70	45	79
Itaipú	146	159	159	143	87	55	27	30
Yacyretá	71	78	25	17	25	15	18	49
Restantes	211	183	132	40	136	-31	196	139
Balance global								
Total	150	44	-62	-53	-14	-128	-128	-143
Entidades binacionales	395	449	338	305	197	114	89	145
Itaipú	267	298	289	270	148	92	54	60
Yacyretá	129	151	48	34	49	22	35	85
Restantes	-245	-405	-400	-358	-41	-154	-129	-156
Reservas internacionales[c]								
Total	766	810	687	684	669	578	476	527
Entidades binacionales[d]	1 217	1 666	2 004	2 309	2 506	2 620	2 709	2 854
Itaipú[d]	987	1 285	1 574	1 844	1 992	2 084	2 138	2 198
Yacyretá[d]	231	382	430	464	513	535	570	655
Restantes	-451	-856	-1 317	-1 625	-1 837	-2 042	-2 233	-2 327

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

[a] No incluye las importaciones de bienes y servicios que realizan las entidades binacionales y que son imputables al balance de pagos, con la excepción de las utilidades provenientes de las inversiones de Itaipú binacional en el Paraguay. Asimismo, tampoco incluye los flujos de capital que financian dichas importaciones (y que también son imputables al balance de pagos). Por lo tanto, la contabilidad utilizada en este cuadro es la misma en que se basa el cuadro 14, del balance de pagos, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay. [b] Cifras preliminares. [c] Es igual a los activos internacionales brutos del Banco Central del Paraguay. [d] Muestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.

Cuadro 17

PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
Deuda externa contratada[b]	1 323	1 641	1 939	2 272	2 339	2 508	2 448[c]	2 435
Sector público	1 152	1 490	1 766	2 101	2 187	2 363	2 418	2 407
Sector privado	170	151	173	171	151	145	30[c]	28
Deuda externa bruta desembolsada[b]	861	948	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043
Sector público	691	797	1 030	1 298	1 503	1 627	1 825	2 010
No financiero	574	670	868	1 116	1 291	1 396	1 598	1 757
Gobierno central	277	317	369	502	621	749	886	979
Empresas estatales	297	353	499	614	670	647	712	778
Financiero	117	127	162	182	212	231	227	253
Servicio bruto de la deuda externa	154	169	163	125	146	184	212	299
Amortizaciones	78	87	80	59	85	104	121	181
Intereses	76	82	83	66	61	80	91	118

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional (FMI).
[a] Cifras preliminares. [b] Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año. [c] El monto de la deuda externa privada con garantía estatal fue revisado en 1986, por lo que las cifras de ese año pueden no ser estrictamente comparables con las de años anteriores.

Cuadro 18

PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
				Indice (1980 = 100)					
Deuda externa bruta desembolsada[b]									
A precios corrientes	17.7	100.0	110.2	139.8	170.6	192.1	205.8	215.4	237.3
Deflactado por los precios de exportación	55.1	100.0	100.8	137.4	177.9	179.9	240.1	250.8	276.9
Deflactado por los precios de importación	62.8	100.0	107.4	132.9	171.0	229.5	258.5	273.4	289.4
Deuda externa neta desembolsada[c]									
A precios corrientes	172.7	100.0	147.7	585.2	939.8	1 271.6	1 465.9	1 628.4	1 779.5
Deflactado por los precios de exportación	539.5	100.0	135.1	574.9	980.0	1 190.6	1 710.5	1 895.7	2 076.4
Deflactado por los precios de importación	613.0	100.0	144.0	556.3	941.7	1 519.2	1 841.6	2 066.5	2 170.1
				Como porcentaje de las exportaciones[d]					
Servicio de la deuda externa	15.9	27.2	30.5	26.4	26.9	21.1	22.9	26.8	28.3
Amortizaciones	7.3	13.8	15.7	13.0	12.7	12.2	12.9	15.3	17.2
Intereses	8.6	13.5	14.8	13.5	14.2	8.8	9.9	11.5	11.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional (FMI).
[a] Cifras preliminares. [b] Pública y privada con garantía estatal de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año.
[c] Deuda externa bruta desembolsada, menos tenencias de activos externos. (Véase el cuadro 17). [d] De bienes y servicios no atribuibles a factores.

Cuadro 19

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor[a]	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7	21.8
Alimentos	18.9	10.4	3.5	17.1	28.9	27.6	43.5	23.9
Vivienda	22.7	20.2	8.4	3.6	7.0	17.4	13.8	19.0
Vestuario	21.2	11.6	6.0	20.8	26.7	32.8	32.8	18.0
Gastos varios	32.1	13.4	9.4	17.2	20.0	26.3	13.8	21.9
Indice de precios mayoristas[b]	7.8	12.2	3.5	32.9	28.3	23.4	45.1	11.9
Agropecuarios	2.7	13.7	3.5	39.7	18.6	12.8	64.0	-1.1
Indice de precios implícitos del producto interno bruto[c]	16.8	16.1	5.2	14.4	27.0	25.2	31.6	30.3
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor[a]	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0
Alimentos	-2.8	6.9	5.4	19.4	42.5	22.3	34.9	42.3
Vivienda	21.1	12.3	6.4	2.7	15.9	13.0	11.7	22.0
Vestuario	14.8	5.0	15.5	20.9	32.2	34.9	21.7	22.1
Gastos varios	30.7	4.4	14.0	17.0	25.4	28.5	19.4	26.8
Indice de precios mayoristas[b]	-1.9	19.6	-6.8	32.9	43.8	16.3	28.1	19.7
Agropecuarios	-10.6	30.9	-15.7	39.7	39.1	9.5	28.8	12.6

Fuente: Banco Central del Paraguay.
[a] Año base: 1980. [b] Año base: 1972. [c] A precios de mercado. Año base: 1982.

Cuadro 20

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Nominales								
Salarios obreros en Asunción[b]								
General	152.4	186.8	235.4	322.1	16.0	22.6	26.0	36.8
Industria manufacturera	153.6	185.9	238.2	327.3	19.5	21.0	28.2	37.4
Construcción	148.4	193.6	257.7	379.1	23.2	30.5	33.1	47.1
Electricidad, gas y agua	162.2	220.9	268.2	375.2	11.8	36.2	21.4	39.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146.5	175.5	211.8	278.7	7.9	19.8	20.7	31.6
Comercio	163.9	202.1	268.5	382.6	21.8	23.3	32.8	42.5
Otros servicios	171.6	231.1	304.1	433.8	31.5	34.7	31.6	42.6
Jornales agrícolas medios								
Con alimentación	146.7	158.7	205.8	287.5	0.1	8.2	29.7	39.7
Sin alimentación	133.4	142.0	189.8	282.6	-2.6	6.4	33.7	48.9
Salarios mínimos legales								
Asunción y Puerto Stroessner	156.2	206.9	297.2	409.7	20.0	32.4	43.7	37.8
Otras ciudades	155.6	206.3	296.5	408.6	20.5	32.6	43.7	37.8
Agricultura	154.9	205.4	295.1	406.7	19.8	32.6	43.7	37.8
Reales[c]								
Salarios obreros en Asunción								
General	91.8	89.8	85.9	96.5	-3.5	-2.1	-4.4	12.3
Industria manufacturera	92.5	89.4	86.9	98.1	-0.6	-3.3	-2.7	12.8
Construcción	89.3	93.1	94.0	113.6	2.4	4.2	1.0	20.8
Electricidad, gas y agua	97.6	106.2	97.9	112.4	-7.1	8.8	-7.9	14.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.2	84.4	77.3	83.5	-10.3	-4.3	-8.4	8.0
Comercio	98.7	97.2	98.0	114.6	1.3	-1.5	0.8	17.0
Otros servicios	103.3	111.1	111.0	130.0	9.3	7.6	-0.1	17.1
Jornales agrícolas medios								
Con alimentación	88.3	76.3	75.1	86.1	-16.7	-13.6	-1.6	14.7
Sin alimentación	80.3	68.3	69.3	84.7	-19.0	-15.0	1.5	22.2
Salarios mínimos legales								
Asunción y Puerto Stroessner	94.0	99.5	108.5	122.7	-0.2	5.8	9.1	13.1
Otras ciudades	93.7	99.2	108.2	122.4	0.2	5.9	9.1	13.1
Agricultura	93.3	98.7	107.7	121.8	-0.4	5.9	9.1	13.1

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

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

Cuadro 21

PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Ingresos corrientes	**85.2**	**110.2**	**143.1**	**202.4**	**30.2**	**29.3**	**29.8**	**41.5**
Ingresos tributarios	70.1	94.4	122.5	174.6	36.0	34.7	29.8	42.5
Impuestos directos	15.5	22.6	29.0	44.6	5.2	46.1	28.1	53.9
Impuestos a la renta	10.2	15.8	20.7	34.8	5.4	54.7	31.2	68.1
Sobre el patrimonio	5.3	6.8	8.2	9.7	4.7	29.3	20.8	18.3
Impuestos indirectos	36.8	48.5	64.5	89.2	55.6	31.9	33.0	38.3
Sobre el comercio exterior	14.2	17.7	22.9	32.6	24.8	24.4	29.7	42.2
Importaciones	12.8	16.7	22.0	30.8	21.4	30.2	32.0	40.1
Exportaciones	1.4	1.0	0.9	1.8	69.5	-28.3	-8.9	93.0
Sobre el comercio interno	22.6	30.8	41.6	56.6	84.0	36.5	34.9	36.1
Otros	17.8	23.3	29.0	40.8	35.3	30.6	24.7	40.6
Ingresos no tributarios	15.2	15.9	20.5	27.8	8.9	4.6	29.6	35.2
Gastos corrientes	**78.3**	**97.6**	**119.8**	**164.7**	**5.2**	**24.6**	**22.7**	**37.5**
Consumo	44.8	60.3	65.5	95.2	3.0	34.6	8.6	45.3
Sueldos y salarios	33.5	40.8	47.1	63.8	1.8	21.8	15.4	35.5
Bienes y servicios no personales	11.3	14.4	18.4	31.4	6.6	27.4	27.8	70.7
Pago por concepto de intereses	4.9	6.7	9.7	19.9	81.5	36.7	44.8	105.2
Transferencias	22.4	25.9	29.2	35.8	-0.9	15.6	12.6	22.8
Al sector privado	17.8	20.8	21.3	26.2	2.3	16.9	2.4	23.0
Al sector público	4.6	4.9	7.9	9.6	-9.8	6.5	60.4	22.5
Otros	6.2	7.7	15.4	13.8	-7.1	24.2	100.0	-10.4
Ahorro	**6.9**	**12.6**	**23.3**	**37.7**		**84.1**	**84.3**	**61.6**
Ingresos de capital	**0.3**	**0.6**	**0.8**	**1.0**	**200.0**	**100.0**	**33.3**	**25.0**
Gastos de capital	**17.7**	**34.7**	**13.4**	**22.1**	**-36.8**	**96.0**	**-61.4**	**64.9**
Formación de capital	10.2	29.7	10.7	21.0	-42.7	191.0	-64.1	96.9
Transferencias	7.5	1.3	2.7	0.3	-25.7	-82.7	105.8	-88.8
Al sector público	7.5	1.3	2.7	0.3	-25.7	-82.7	105.8	-88.8
Otros	-	-	3.1	0.8	-	-	-	-74.2
Gastos totales	**96.0**	**132.3**	**133.2**	**186.8**	**19.1**	**37.6**	**-**	**40.3**
Balance global	**-10.5**	**-21.4**	**10.7**	**16.5**	**-70.7**	**103.8**	**-150.0**	**54.5**
					Como porcentaje del balance global			
Financiamiento (neto)	10.5	21.4	-10.7	-16.5	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0
Interno (neto)	-8.6	10.7	-13.2	-7.5	81.9	-50.0	-123.4	-45.4
Bancario	4.4	7.7	6.5	9.7	-41.9	-36.0	60.7	58.7
Banco Central	7.3	7.7	6.5	9.7	-69.5	-36.0	60.7	58.7
Resto sistema bancario	-2.9	-	-	-	27.6	-	-	-
Inversión financiera	-	-	-	-11.8	-	-	-	-
Otros[b]	9.8	17.3	10.1	15.8	-93.3	-80.8	94.4	95.6
Variación disponibilidades	-22.8	-14.3	-29.8	-33.0	217.1	66.8	-278.5	-199.7
Externo (neto)	19.0	10.7	2.5	2.8	-181.0	-50.0	23.1	16.9
Desembolsos	23.3	16.1	10.9	21.9	-221.9	-75.2	101.6	132.5
Amortizaciones	-4.3	-5.4	-8.4	-19.1	41.0	25.2	-78.5	-115.6

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

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

Cuadro 22

PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO[a]

	Millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987
Subsidio cambiario									
1. Para el servicio de la deuda externa pública[b]	19 671	36 416	61 446	229.1	85.1	68.7	1.4	2.0	2.5
2. Para las importaciones de las instituciones públicas[c]	6 186	7 061	17 850	-25.8	14.1	152.8	0.4	0.4	0.7
3. **Total** (1 + 2)	25 857	43 477	79 296	80.6	68.1	82.4	1.9	2.4	3.2
Subsidio crediticio									
4. A la tasa de interés de la cartera mínima[d]	3 458	5 217	6 632	58.9	50.9	27.1	0.2	0.3	0.3
5. A la tasa de inflación[e]	7 284	12 483	13 610	75.0	71.4	9.0		0.7	0.5
Subsidio total									
(3 + 4)	29 315	48 694	85 928	77.7	66.1	76.5	2.1	2.7	3.4
(3 + 5)	33 141	55 960	92 906	79.4	68.9	66.0	2.4	3.1	3.7

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

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

Cuadro 23

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

	Saldos a fines del año, miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
I. Reservas internacionales netas[a]	94.6	112.9	132.8	212.2	4.8	19.3	17.6	59.8
(US$ millones)	516.9	479.2	397.5	437.3	-17.3	-7.3	-17.0	10.0
II. Crédito interno neto	69.0	78.3	130.6	148.7	39.1	13.5	66.8	13.9
1. Sector público								
no financiero	31.9	46.7	57.0	80.2	25.1	46.4	22.1	40.7
a. Gobierno central	20.4	24.3	26.9	26.7	28.3	19.1	10.7	-0.7
Créditos	29.5	33.4	40.4	50.1	37.9	13.2	21.0	24.0
Depósitos	9.0	9.1	13.5	23.4	63.6	1.1	48.4	73.3
b. Entidades públicas[b]	11.5	22.4	30.1	53.5	19.8	94.8	34.4	77.7
Créditos	16.8	29.8	37.9	64.7	36.6	77.4	27.2	70.7
Depósitos	5.3	7.4	7.8	11.2	96.3	39.6	5.4	43.6
2. Sector bancario	37.1	31.6	73.6	68.5	53.9	-14.8	132.9	-6.9
a. Banco Nacional de Fomento	12.9	11.4	22.2	22.6	18.3	-11.6	94.7	1.8
c. Bancos comerciales	24.2	20.2	51.3	45.9	83.3	-16.5	154.0	-10.5
III. Capital y reservas	17.7	19.3	21.2	24.3	5.4	9.0	9.8	14.6
IV. Otros activos y pasivos netos	-25.8	-28.4	-41.1	-49.6	0.4	10.1	44.7	20.7
Activos	20.5	24.7	29.8	38.4	69.4	20.5	20.6	28.9
Pasivos	46.3	53.1	70.9	88.0	8.2	14.7	33.5	24.1
V. Base monetaria (I+II-III+IV)	120.1	143.6	201.2	286.9	23.4	19.6	40.1	42.6
1. Billetes y monedas emitidas	53.7	69.6	92.1	128.3	28.5	29.6	32.3	39.3
Banca	5.1	7.0	7.6	8.7	54.5	37.3	8.6	14.5
En poder del público	48.6	62.6	84.5	119.6	26.2	28.8	35.0	41.5
2. Depósitos en el Banco Central del Paraguay	66.4	74.0	109.1	158.6	19.6	11.4	47.4	45.4
Encaje legal	61.0	70.5	93.5	144.3	21.8	15.6	32.6	54.3
Depósitos de la banca	5.4	3.5	15.6	14.3	-	-35.2	345.7	-8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.
[a] Valoradas al tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar. [b] Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 24

PARAGUAY: FACTORES DE VARIACION DE LA BASE MONETARIA

(Miles de millones de guaraníes)

	1983	1984	1985	1986	1987
I. Variación efectiva en moneda nacional de las Reservas internacionales netas[a]	-3.6	-19.9	-8.9	-27.3	19.3
(Variación US$ millones)	-24.8	-108.5	-37.7	-81.7	39.8
(T/C promedio implícito de Reservas Internacionales netas)[b]	144.39	183.01	235.60	334.09	485.25
II. Crédito interno neto efectivo	28.7	43.6	36.5	99.5	78.2
A. Efecto cambiario[c]	1.9	24.2	27.2	47.2	60.1
B. Crédito interno neto registrado	26.8	19.4	9.3	52.3	18.1
1. Gobierno central	18.6	4.5	3.9	2.6	0.2
2. Entidades públicas	1.6	1.9	10.9	7.7	23.4
3. Sector bancario	6.6	13.0	-5.5	42.0	-5.1
III. Otros	-4.7	-1.0	-4.2	-14.6	-11.6
Variación de la base monetaria	20.4	22.7	23.4	57.6	85.8

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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

Cuadro 25

PARAGUAY: LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO

	Saldos a fines de año, en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
I. Dinero	93.3	118.9	151.9	233.3	27.1	27.4	27.8	53.6
A. Billetes y monedas en poder del público	48.6	62.6	84.5	119.6	26.2	28.8	35.0	41.5
B. Depósitos a la vista[a]	44.7	56.3	67.4	113.7	28.1	26.0	19.7	68.7
a. Sector privado	39.9	52.2	62.0	89.7	24.7	30.8	18.8	44.7
b. Entidades públicas	4.8	4.1	5.4	24.0	65.5	-14.6	31.7	344.4
II. Cuasidinero M/N	112.7	132.5	164.9	200.6	10.9	17.6	24.5	21.6
A. Depósitos de ahorro y a plazo	92.1	105.0	134.4	173.2	10.7	14.0	28.0	28.9
a. Sector privado	88.2	99.6	128.2	156.3	11.2	12.9	28.7	21.9
b. Sector público	3.9	5.4	6.2	16.9	-	38.5	14.8	172.6
B. Otros depósitos	20.6	27.5	30.5	27.4	12.0	33.5	10.9	-10.2
III. Liquidez en moneda nacional	206.0	251.4	316.8	433.9	17.7	22.0	26.0	37.0
IV. Depósitos en moneda extranjera	12.3	8.5	14.7	16.6	0.8	-30.9	72.9	12.9
Multiplicador bancario[b]	1.72	1.75	1.57	1.51				
Coeficiente de preferencia por circulante[c]	0.236	0.249	0.267	0.276				
Coeficiente de encaje[d]	0.422	0.392	0.470	0.505				

Fuente: Banco Central del Paraguay.

[a] Excluye depósitos del gobierno central y entidades públicas en el Banco Central del Paraguay. [b] Indica la capacidad del sistema bancario para expandir la liquidez en moneda nacional sobre la base de la emisión primaria. [c] Billetes y monedas en poder del público/liquidez en moneda nacional. [d] Fondos bancarios depositados en el Banco Central del Paraguay (encaje legal más otros depósitos)/depósitos bancarios (a la vista, ahorro, plazo y otros depósitos).

Cuadro 26

PARAGUAY: PROGRAMA CREDITICIO. ASIGNACION SECTORIAL DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO

	Saldos a fines del año, en millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Bancos comerciales								
Total	109.2	117.5	160.7	203.5	18.0	7.6	36.7	26.7
Agropecuario	13.3	18.8	58.5	67.6	32.2	41.1	211.5	15.6
Agrícola	6.4	12.0	53.5	58.2	37.1	86.7	346.8	8.9
Ganadero	6.9	6.8	5.0	9.4	27.9	-1.2	-26.1	87.0
Industrial	34.2	34.8	31.9	44.9	16.8	1.7	-8.5	40.9
Manufactura	34.2	34.8	31.8	44.8	21.2	1.7	-8.5	41.0
Construcción	-	0.1	0.1	0.1	-96.0	31.8	32.2	4.7
Comercio (interno)	42.0	43.9	50.6	64.6	25.4	4.6	15.3	27.7
Exportación	15.2	15.1	14.2	17.8	0.8	-0.7	-5.8	24.9
Otros	4.5	4.9	5.5	8.6	-2.1	9.0	10.9	57.7
Banco Nacional de Fomento								
Total	41.7	46.4	64.0	74.0	24.6	11.1	38.1	15.5
Agropecuario	32.4	35.7	50.7	59.6	34.5	10.1	42.1	17.5
Agrícola	31.0	34.3	49.0	57.7	37.2	10.7	42.7	17.7
Ganadero	1.4	1.3	1.7	1.9	-6.8	-2.7	27.7	10.7
Industrial	6.9	8.0	9.4	11.6	-3.6	15.8	18.4	23.5
Manufactura	6.9	8.0	9.4	11.6	-3.6	15.8	18.4	23.5
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	1.8	2.1	3.3	2.1	-0.8	19.1	56.1	-35.8
Exportación	0.3	0.3	0.4	0.4	88.9	2.2	7.1	22.1
Otros	0.4	0.3	0.3	0.2	17.3	-22.2	-9.1	-19.8
Total								
Total[b]	**164.0**	**179.0**	**267.1**	**333.2**	**17.6**	**9.1**	**49.3**	**24.7**
Agropecuario[b]	58.6	69.4	125.1	146.7	41.9	18.5	80.3	17.3
Agrícola	37.6	46.4	102.6	116.0	37.0	23.6	121.0	13.1
Ganadero[b]	21.0	23.0	22.5	30.7	5.3	9.4	-2.1	36.4
Industrial	41.2	42.9	67.8	92.8	12.8	4.1	58.1	36.8
Manufactura	41.2	42.9	41.4	56.6	19.7	4.1	-3.5	36.8
Construcción[c]	...	...	26.4	36.1	...	...	...	36.7
Comercio (interno)	43.8	46.0	53.9	66.7	24.5	5.2	17.1	23.8
Exportación	15.5	15.4	14.6	18.2	1.8	-0.7	-5.5	24.8
Otros	4.9	5.2	5.7	8.8	-0.7	6.4	9.6	54.2

Fuente: CEPAL, Sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.
[a]Cifras preliminares. [b]Incluye el Fondo Ganadero. [c]Incluye al Sistema de Ahorro y Préstamo para la Vivienda.