

Documento de Trabajo N° 20

Formación y caracterización de la
deuda externa paraguaya. Aproximación preliminar

Oscar Rodríguez Campuzano

FONDA
Foro sobre Crisis y la Deuda Externa
BASE/IS
Asunción
Febrero, 1990



investigaciones sociales

Ayolas 807 esq. Humaitá - Casilla de Correo 2917 - Asunción, Paraguay
Tel: (595 21) 451 217 - Fax: (595 21) 498 306 - baseis@baseis.org.py

Contenido

1. Introducción	3
2. Formación del endeudamiento Externo del País.....	5
2.1 Período comprendido entre los años 1960 – 1969.....	10
2.2 Período comprendido entre los años 1970 – 1979.....	10
2.3 Período comprendido entre los años 1980 – 1988.....	13
3. Formación y crecimiento del servicio de la Deuda Externa.....	18
3.1 Aplicación o destino de los créditos externos.....	21
4. Orígenes de los créditos concedidos.....	25
5. Relacionamiento de la Deuda Externa con otros indicadores económicos.....	31

Anexo de Cuadros

1. Introducción

El análisis de la deuda externa hoy, es de capital importancia para los países endeudados, porque la misma condiciona y determina la formulación y puesta en práctica de sus política económicas. Cualquiera sea la posición del país con respecto a su legalidad o ilegalidad.

Considerando que las naciones acreedoras, conformadas por los países centrales, que tienen el control no solo del mercado internacional sino de las grandes entidades financiera multilaterales –además de ser propietarios de los grandes bancos comerciales– han constituido una política común para el tratamiento con los países deudores. Sin embargo, tofo intento de conformar un club o grupo de países deudores fue siempre fuertemente criticado por los países que estaban actuando con este propósito.

Sin embargo, la única alternativa de una negociación favorable que tenga presente los interese y el futuro de los países deudores está en la conformación de una unidad de nuestros países y la formulación de una política común frente a la deuda externa. Aceptada la idea que la deuda externa ha dejado de ser un problema financiero para constituirse en uno político y social. Su tratamiento debe ubicarse en dicho contexto.

El reconocimiento actual, por los países acreedores, que la deuda externa debe tratarse más como un problema político, no es solamente por la grave consecuencia que su impacto ha tenido en los países del tercer mundo, sino y fundamentalmente porque es cada vez más aceptada la idea que la política financiera de los países centrales fue implementando deliberadamente para mantener la dependencia de los países periféricos y posibilitar al mismo tiempo el nivel de acumulación capitalista a nivel mundial.

El reconocimiento de que el tratamiento de la deuda externa debe plantearse en términos políticos es una confirmación de que su implementación tenía como objetivo fundamental mantener el flujo de valores de los países del tercer mundo hacia los países centrales y de esta forma mantener el proceso y la tasa de acumulación del capital a escala mundial en una situación de crisis internacional.

Cobra cada vez mayor evidencia ante la caída del comercio internacional, por la situación de crisis por la que estaban atravesando los países centrales, (materializado en la disminución de la demanda de los insumos y materia prima que motivó la disminución de la capacidad de compra de los países subdesarrollados), se agravó aún más la contracción del comercio internacional y el desequilibrio financiero. Y lo que es más importante, la disminución de la tasa de acumulación en los países centrales como consecuencia de la disminución de las relaciones comerciales, principal mecanismo y exportación capitalista a escala mundial.

Es frente a esta situación, en un marco de recesión mundial y gran liquidez financiera, que se adopta una nueva estrategia financiera mundial por los países centrales que se caracteriza en que los préstamos son otorgados en condiciones muy liberales y sin

un riguroso análisis de la viabilidad de los proyectos y de la capacidad de los países de cumplir con el compromiso financiero que estaban asumiendo.

En pleno proceso de endeudamiento y crisis económica comienza un vertiginoso crecimiento de la tasa de interés, hecho que se traduce en un aumento del servicio financiero de la deuda externa. Para completar el panorama se inicia una restricción de los créditos internacionales y se ahonda la crisis económica y social de los países deudores.

En este nuevo escenario los países acreedores condiciona la refinanciación de la deuda como también los nuevos préstamos a la adopción de rigurosos planes de “ajuste” que tienen como objetivo fundamental lograr que el país pueda generar divisas para el cumplimiento de los compromisos financieros externos. Medidas económicas que invariablemente se han traducido en políticas recesivas con su secuela de desocupación y sub-ocupación. Además la priorización del mercado externo sobre el interno aumentó aún más la recesión, el mismo efecto tiene la disminución del gasto y la inversión pública.

Pero el efecto más directo en la disminución del nivel de vida parte de la política salarial, del precio de los productos agrícolas y de la disminución del gasto público, en especial lo referente a los gastos sociales. Las variables salario, precio agrícola y los gastos públicos son las “variables de ajuste” utilizadas para tratar de mantener el déficit del sector público, motivado, en la mayoría de los casos, por la política de privilegiar y subsidiar al sector externo, agroexportados-financiero.

En este contexto, fuertemente condicionado por la deuda externa y de las políticas que de ella emerge, para dar cumplimiento al compromiso financiero internacional, se está construyendo el futuro de los países deudores que no es otra cosa que la profundización de la crisis económica y social de sus pueblos. Una cuestión resulta clara, que la política aplicada por presión de los países deudores no lleva a la reactivación económica y, sin reactivación económica será imposible que los países puedan seguir pagando la deuda externa. Por lo tanto, imprescindible que los países deudores declaren una moratoria unilateral de sus deudas e inicien negociaciones que les permitan una mayor y mejor inserción en el mercado internacional, condición indispensable para reformular las condiciones de pago de la deuda internacional y el desarrollo de los pueblos hoy postergados como consecuencia y efecto de la deuda externa.

2. Formación del Endeudamiento Externo del País

En el presente capítulo trataremos de presentar una visión general sobre el proceso de formación de la deuda externa en el Paraguay, que hasta la fecha que abarca el estudio, representaba un monto de 1.930 millones de dólares que generaba una carga financiera de unos 350 millones de dólares como costo del servicio de la deuda. Tanto el monto total de la deuda como su servicio, a primera vista, parece carecer de importancia, en comparación a las grandes cifras que ostentan los países mayores de América Latina. Sin embargo, las mencionadas cifras son una pesada carga para una economía tan pequeña y dependiente como es la economía paraguaya (ver Cuadro N°1).

El estudio parte del año 1960 y se extiende hasta junio de 1988, totalizando un período de casi 29 años. A los efectos de diferenciar la característica, naturaleza y modalidad que fue adquiriendo el financiamiento externo en el país, se dividió el mencionado período en sus respectivas décadas, así tenemos que:

En la década del '60, período que va del '60 al '69 el monto total de la deuda contratada y utilizada fue de unos 126 millones de dólares (ver Cuadro N°2 y 3). La tasa de interés –como promedio general de la década- fue del 2.9% anual, el plazo promedio de unos 30 años y el período de gracia de unos 7 años (ver Anexo, Cuadro 1.1, 2.2 y 1,3).

En la década del '70 significó un sustentable incremento de la deuda externa, el monto total contratado y utilizado fue unos 859 millones de dólares (ver Cuadro N° 7). La tasa de interés a la que fue concebido el préstamo fue, como promedio general, del 6.5% anual. En cuanto al plazo promedio la Banca Multilateral mantuvo el promedio de 30 y más años para proyectos de infraestructura y servicios básicos en general, en cambio la banca privada concedió un plazo de tan solo 10 años (ver Anexo: Cuadros 2.1, 2.2 y 2.3).

Cuadro N° 1

Total de Deuda Externa Paraguay
(Miles US\$)

<u>CONCEPTO</u>	Utilizado al 30/09/99	Amortización	Pagos Realizados Interés	Total	Saldo a Reembolsar
<u>TOTAL</u>	<u>2.607.768</u>	<u>733.933</u>	<u>622.466</u>	<u>1.356.390</u>	<u>1.930.625</u>
A. <u>Sector Público</u>	2.572.390	725.763	618.840	1.344.603	1.898.585
I. <u>Gobierno Central</u>	1.262.174	294.831	261.423	556.254	986.025
. Administración Directa	1.250.489	296.630	261.423	554.053	984.541
II. <u>Adm. p/Instit. Autónomas y Autarq.</u>	1.310.217	430.392	357.417	788.349	912.559
a. Institutos Financieros	348.016	104.273	112.799	317.072	207.308
1. Banco Nac. Fomento	213.824	56.059	61.440	117.500	121.330
2. Fondo Ganadero	82.951	17.227	37.506	54.733	65.724
3. Bco. Nac. de Ahorros y	7.297	882	4.079	4.962	6.415
Préstamo					
4. Bco. Nac. de Trabajadores	28.044	28.044	5.339	33.384	-
5. IPVU	13.400	2.060	3.280	5.340	11.340
6. FED	2.500	-	1.154	1.154	2.500
b. <u>Empresas Públicas</u>	942.300	324.148	241.653	565.802	687.581
7. ANDE	297.870	53.646	59.264	112.910	245.633
8. ANTELCO	160.794	76.342	49.189	125.531	92.890
9. CORPOSANA	72.714	32.108	18.655	50.763	42.604
10. APAL	20.672	14.862	7.920	22.782	5.809
11. LAP	17.000	10.461	4.770	15.231	6.536
12. ANNP	2.750	2.610	2.718	5.328	140
13. FLOMERE	71.272	35.714	26.945	62.660	93.947
14. INC	260.119	68.928	72.171	141.120	190.376
c. <u>Otras Instituciones Públicas</u>	19.900	2.510	2.965	5.475	17.670
B. <u>Sector Privado</u>	35.377	8.170	3.626	11.796	32.042

Fuente: Boletín Deuda Externa. Departamento Estudio Económico. B.C.P. Año 1989.

Cuadro N°2
Monto global de la Deuda Externa Pública – Período 1960/88
(En dólares americanos)

<u>Sectores</u>	<u>Créditos</u>		<u>Saldo</u>	
	<u>Monto</u>	<u>%</u>	<u>Monto</u>	<u>%</u>
Gobierno Central	1.264.975.456	49.0	986.431.360	50.6
Instituto Financieras	350.548.502	13.6	246.237.000	12.6
Empresas Públicas	942.291.170	36.6	696.466.470	35.8
Otras	16.899.802	0.8	17.670.216	1.0
TOTAL	2.577.714.800	100.0	1.946.805.046	100.0

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

Cuadro N°3
Monto Global de los Préstamos y el Saldo Actual. Período 1960/69
(En dólares americanos)

<u>SECTOR</u>	<u>Crédito Utilizado a/</u>		<u>Saldo Actual</u>	
	<u>Monto</u>	<u>%</u>	<u>Monto</u>	<u>%</u>
Gobierno Central	29.453.608	23.4	15.120.962	24.0
Instituto Financieras	41.806.888	33.2	26.297.309	41.8
Empresas Públicas	54.623.501	43.4	21.511.186	34.2
TOTAL	125.883.997	100.0	62.929.457	100.0

Fuente: Boletín Deuda Externa. Departamento de Estudios Económicos. B.C.P. Al 30/VI/88.
No registra créditos al sector privado.

Cuadro N°4

Gobierno Central: Distribución Sectorial del Crédito. Período 1960/69
(En dólares americanos)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Actual <u>a/</u>	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno Nacional	7.638.323	25.9	650.705	4.3
M.O.P.C.	19.915.285	67.6	13.019.916	86.1
M.S.P.B.S.	1.900.000	6.5	1.450.341	9.6
TOTAL	29.456.608	100.0	15.120.962	100.0

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

a/ La tasa media general en este periodo fue de 2.9% anual.

Cuadro N°5

Instituciones Financiera: Distribución del Crédito. Período 1960/69
(En dólares americanos)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Actual <u>a/</u>	
	Monto	%	Monto	%
B.N.F.	18.712.240	44.8	9.402.587	35.7
Fondo Ganadero	19.694.648	47.1	15.554.722	59.2
I.P.V.U.	3.400.000	8.1	1.340.000	5.1
TOTAL	41.806.888	100.0	26.297.000	100.0

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

a/ La tasa media general en este periodo fue de 2.9% anual.

Cuadro N°6
Empresas Públicas. Distribución Sectorial del Crédito. Período 1960/69
 (En dólares americanos)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Actual	
	Monto	%	Monto	%
ANDE	29.042.168	53.2	7.483.937	34.8
ANTELCO	11.739.795	21.5	9.863.494	45.8
CORPOSANA	8.300.000	15.2	2.961.111	13.8
ANNP	2.750.000	5.0	272.132	1.3
Otras Instituciones públicas	2.791.538	5.1	930.512	4.3
TOTAL	54.623.501	100.0	21.511.186	100.0

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

Cuadro N° 7
Monto de la Deuda Utilizada y Saldo Actual. Período 1970/79
 (En dólares americanos)

SECTORES	Crédito Utilizado		Saldo Anual	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central	392.777.468	44.0	201.731.991	34.5
Instituciones Financieras	130.599.817	14.6	83.205.666	14.2
Empresas Públicas	369.610.323	41.4	300.442.556	51.3
TOTAL	892.987.608	100.0	585.380.213	100.0

Fuente: Calculado a partir de datos del B.C.P. Boletín Deuda Externa 30/VI/88

En la década del 80, la deuda contratada y utilizada se duplica en relación a la década anterior, alcanzando la suma de 1.550 millones de dólares con una tasa interés promedio del 10% anual como promedio general (ver Cuadro N° 11). En cuanto al plazo se reduce a un promedio de 15 años y los créditos de la banca comercial a menos de 10 años. El período de gracia se extiende a unos 5 años y, aún menos tratándose de créditos de la banca comercial privada (ver Anexo: Cuadro 2.1, 3.2 y 3.3).

Esta primera aproximación a la formación del endeudamiento externo del Paraguay nos indica que década a década fue incrementándose la tasa de interés promedio y reduciéndose el plazo de compromiso financiero, así como también el año de gracia concedido. También resulta significativo la presencia creciente de la banca internacional privada a mediados de la década del

'70. Otro hecho importantes de destacar es la no existencia de financiamiento de entidades financieras privadas en la década del '60, como así también créditos a entidades privadas del país. La década del '80 se caracteriza en que la mayor parte de la deuda contraída fue financiada por la banca privada internacional, la casi totalidad del financiamiento a las empresas públicas se realiza por este medio. En cuanto a las agencias financiera multilaterales ésta han destinado sus recursos hacia proyectos del gobierno Central y a Instituciones Financieras Públicas.

2.1 Período comprendido entre los años 1960/1969

El cuadro N°3 nos indica que el monto total de la deuda externa contraída en esta década asciende a la suma de 125.883.997 de dólares. De este suma al final del período que comprende el estudio, junio de 1989, todavía permanece un saldo de 50%. En cifras absolutas representa un monto de 62.9 millones de dólares, tal como lo indica el mencionado Cuadro.

La distribución del crédito externo en la década del '60 tuvo el siguiente orden: el 23% al Gobierno Central; entre las entidades autárquicos y autónomas: el 33% se destinó a las Instituciones Financieras y, el restante, un 43.4% fue absorbido por las Empresas Públicas (ver Cuadro N° 3).

Del total de los préstamos concedidos a los mencionados sectores, el Gobierno Central mantiene aún actualmente un saldo de 51% (cuadro 4) y las Instituciones Financieras un saldo de 63% (cuadro 5). En tanto el saldo actual de las Empresas Públicas representa el 40% del total del crédito utilizado en la década del '60, constituyéndose en el sector que mayor porcentaje de amortización (65.8% del total) realizó en la década, como lo señala el Cuadro N° 6.

Considerando el total de pago realizado por el país, unos 129.5 millones de dólares, en concepto de servicio financiero de los créditos contratados en la década del '60, se observa que la misma ya sobrepasa el monto del financiamiento recibido (ver otra vez Anexo: Cuadro 1.1, 1.2 y 1.3).

Sin embargo, a pesar de haber realizado pago por un valor superior al crédito recibido, el monto de la amortización representa tan solo el 50% de la deuda total contraída en la década del '60. En este sentido se puede afirmar que el país ya devolvió el monto total prestado y el saldo que hoy tiene vendría a ser el costo financiero del crédito externo.

2.2 Período comprendido entre los años 1970-1979

La década significó un sustancial incremento del endeudamiento externo del país, el volumen del crédito contratado y utilizado aumentó en un 600% en relación a la década anterior, pasando de un monto de 126 millones de dólares a fines del año 1969 a unos 893 millones de dólares, al financiar la década del '70. Del total del crédito contraído en la década del '70 se mantiene aún a la fecha actual una deuda de 858 millones de dólares, que representa un 65% de la deuda total contraída en la mencionada década, como puede observarse en el Cuadro N°7.

La década del 70 se caracteriza, como la anterior, porque gran parte del financiamiento proveniente de las agencias externas se orientaron hacia inversiones en infraestructura, restando importancia al proyecto financiero directo a la producción. Para nuestro país esto significa

disminuir el financiamiento externo a las actividades agrícolas, las cuales consideran, las Agencias Internacionales, deben ser financiadas con recursos provenientes de fuentes locales (ver Cuadro N° 8, 9 y 10).

Además esta década se ha constituido como el período del dinero “fácil” generada por la gran disponibilidad financiera internacional que a su vez en una consecuencia de la acelerada acumulación realizada por las grandes países productores de petróleo, como así también por la generalizada recesión y disminución de la tasa de interés en los países centrales. Se considera que el incremento de los precios relativos de la disponibilidad financiera, como así también de la agudización de la recesión en los países industrializados.

La acumulación financiera de los países exportadores de petróleo fue volcada hacia los grandes bancos privados internacionales generando la gran liquidez financiera, la reducción de la tasa de interés y la disminución de las condiciones de los préstamos.

Cuadro N°8
Gobierno Central. Distribución del Crédito y Saldo Anual. Período 1970/79
(En dólares americanos)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Anual	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central	18.060.819	5.0	11.419.694	6.4
M.E.C.	21.278.101	5.9	15.868.158	8.8
Ministerio de Hacienda	2.226.689	0.6	2.061.843	1.1
M.A. y G.	35.199.317	9.8	31.168.030	17.4
M.O.P.C	229.486.000	63.3	105.481.399	50.4
M. Just. y Trab.	7.056.000	2.0	1.294.516	0.7
SENASA	6.000.000	1.7	3.240.000	1.8
M. de Defensa	34.709.613	8.8	7.732.033	3.8
M. Relac. Exte.	3.485.774	1.0	1.016.595	0.6
M.S.P. y B.S.	4.824.314	1.3	4.824.314	2.7
S.N.P.P.	4.000.000	1.1	3.135.000	1.7
S.N.P.P.	26.450.841	8.5	14.667.569	12.2
TOTAL	392.777.468	100.0	201.731.991	100.0

Fuente: Elaborada en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudio Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

Cuadro N°9
Instituciones Financiera: Distribución del Crédito y Saldo Actual. Período 1970/79
 (En dólares americanos)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Actual	
	Monto	%	Monto	%
B.N.F.	100.529.026	77.0	60.512.301	72.7
Fondo Ganadero	22.774.164	17.4	16.278.858	19.6
B.N.A.P.V.	7.296.627	5.6	6.414.507	7.7
TOTAL	130.599.817	100.0	83.205.666	100.0

Fuente: Elaborada en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudio Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

En esta época –nuestro país que otros- pudo concretar préstamos a tasas de interés igual a la tasa inflacionaria y aún menor, consecuentemente se disponía de recursos sin costo, de reducido costo y, en algunos casos con tasas negativa de interés. Pero, esta situación duró muy poco, se podría decir que fue el “anzuelo”, pues a partir de mediados de la década del 70 comienza un sostenido incremento de la tasa de interés. Atendiendo a esta situación es que se considera hoy, que la política de crédito “fácil” fue una estrategia deliberadamente implementada por los países centrales para revertir el flujo neto de capital de los países centrales a los periféricos (ver Anexo: Cuadros 2.1, 2.2 y 2.3).

Esta estrategia puede considerarse como un mecanismo para mantener el nivel del proceso de acumulación de los países centrales en una situación de crisis.

El proceso sostenido de endeudamiento se inicia con el incremento de la tasa de interés en los Estados Unidos buscando captar un flujo mayor de capital internacional, con pretexto de cubrir déficit del sector público y de su balanza comercial. Con este medida se logran dos objetivos: que el flujo financiero hacia los EE.UU. se incrementa y que se aumenta el costo financiero de los préstamos realizados a tasas de interés muy bajas.

El efecto de la modificación de la tasa de interés fue desastroso para los países deudores, más aún considerando que los préstamos fueron concretados a una tasa de interés “flotante”, teniendo como referencia a la tasa interbancaria de Inglaterra y EE.UU. , la labor y la Prime Rate, respectivamente.

Como consecuencia de lo anteriormente señalado la tasa de interés disparó de unos 8% anual hasta un 18% y aún más. Esta diferencia sustancial de las tasas de interés es la que ha generado un proceso de endeudamiento mucho más acelerado en los países periféricos. Proceso de endeudamiento que fue incrementándose no tan solo por los nuevos préstamos sino por el aumento del servicio de la deuda externa contratada anteriormente.

En pocos años, el mecanismo de convertir los vencimientos no efectivizados en nuevos préstamos, duplica la deuda contraída.

Nuestro país concluye la década del '70 con una deuda de 650 millones de dólares, de los cuales 585 millones corresponde a deuda generada en esa década, a pesar de haber realizado pagos en concepto de servicios de la deuda por un monto superior a los 300 millones de dólares, es decir, por un monto superior al 30% de los préstamos utilizados en la mencionada década, según se puede apreciar en el Cuadro N°7.

2.3 Período comprendido entre los años 1980-1988

La década del 80 marca la emergencia de la crisis de la deuda externa, a través de la implícita manifestación de la imposibilidad del cumplimiento de sus compromisos financieros realizado por México. Por primera vez un país declara públicamente su estado de quiebra. Este hecho dio inicio a la denominada “crisis de la deuda externa”.

Si bien a la gestión de esta crisis antecedieron varios hechos como el incremento del precio del petróleo, la gran liquidez de mercado financiero internacional, el incremento sustancial del monto del crédito concedido, la flexibilidad en las condiciones de los préstamos y, finalmente, el sustancial aumento de la tasa de interés y la restricción a la contratación de nuevos préstamos.

Pero el proceso por el cual realmente se genera la crisis de la deuda externa, convirtiéndose en endeudamiento externo en un gran negocio, a través de la constitución de un mecanismo de “acumulación financiera a escala mundial”. El mismo se inicia a partir de la adopción de políticas monetarias en los EE.UU., que tenían como objetivo explícito detener el proceso inflacionario, el déficit público y la corriente de capital hacia el exterior, medida estas que generó el crecimiento sostenido de la tasa de interés y desencadenó la “fuga” de capital de los países periféricos hacia los EE.UU.

Conjuntamente con estas medidas, muchos de los países industrializados adoptaron políticas económicas restrictivas, disminuyendo sus demandas de insumos y materias primas provenientes de los países subdesarrollados. Al mismo tiempo, los países endeudados aumentan sus exportaciones para poder cumplir con sus compromisos externos, estos no hace exportaciones y, consecuentemente, el aumento del deterioro de los términos de intercambio.

Con el correr de la década del 80 esa primera manifestación que se presentó con una mera crisis financiera, supuestamente producida por una coyuntural liquidez de algunos países en desarrollo –altamente endeudado y un ascendente y gravoso servicio de la deuda- significó la primera manifestación de la crisis que más tarde se traduciría en la incapacidad de pago de muchos países.

En estas condiciones, los nuevos y reducidos préstamos que obtenían las naciones endeudadas fueron casi íntegramente destinados al pago de los servicios financieros de la deuda y no aplicado al incremento de la producción. Además, las economías latinoamericanas, que en la década del '70 experimentara una mejoría del 5%, en los términos de intercambios, en la década del '80 experimentó un deterioro del 4% en la mencionada relación.

La crisis financiera, se convierte en crisis económica y para enfrentar la nueva situación, por recomendación del FMI, hacen una aparición los famosos planes de ajustes, cuyas características recesivas incrementan los problemas socioeconómicos de los sectores populares. Para la aplicación de las medidas económicas en su versión neoliberal más ortodoxa fue preciso la implementación de gobiernos dictatoriales y de una burguesía complaciente y complacida por los beneficios que les otorga su vigencia. Los sectores más beneficiados fueron aquellos ligados al sector primario exportador, sector donde mayor penetración ha logrado el capital extranjero multinacional. La política de ajuste aplicada se traduce, generalmente en incentivo a los productos exportables y recesión de la producción destinada al mercado interno; aumento de la desocupación, disminución del salario y del gasto público.

La puesta en práctica de los rigurísimos planes de ajuste acentúan los conflictos sociales. Los sectores sociales, suman a la caída de sus salarios directos la disminución de sus ingresos indirectos, por efectos de la disminución de los programas y servicios sociales, como de educación, salud, vivienda, etc. La situación se transforma en crisis política y amenaza la estabilidad social y política de muchos países. La deuda, sus efectos y las posibles soluciones pasan a constituirse en un problema político.

En nuestro país la deuda externa, se traduce en un incremento sustancial de monto de los nuevos créditos contratados y utilizados, que representan unos 1.550.000 de dólares en los primeros 8 años de la presente década. De este monto se ha amortizado un 17% en el mismo período, sumándose a la deuda contraída en las décadas anteriores, 1.287.000 dólares. Con esta cifra, la deuda total a fines del período de estudio, junio/88, representa unos 2.000 millones de dólares.

Comparando las cifras del '80 con la de la década anterior se observa que la contratación de nuevas deudas se ah incrementado en casi un 100%, mientras que la acumulación de la deuda externa total se duplica en relación a la misma década. Es más, en 8 años, la deuda acumulada fue casi el doble de la realizada en las dos décadas anteriores (ver Cuadro N° 11).

Los préstamos contraídos en esta década fueron distribuidos de la siguiente manera: El Gobierno Central absorbió el 54.4% del total del crédito, muy superior en relación a la década anterior en donde en términos relativos representó el 44% y en términos absolutos significó un incremento de más del doble en relación a la década anterior. El sector Financiero representó el 11.0% del total, su participación fue inferior a la década pasada como lo señala el Cuadro N°11.

Cuadro N° 10
Empresas Públicas: Distribución del Crédito y Saldo Actual. Período 1970/79
 (En dólares americanos)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Actual	
	Monto	%	Monto	%
ANDE	214.729.808	58.1	193.048.609	64.2
ANTELCO	70.607.978	19.1	24.798.015	8.3
CORPOSANA	34.506.606	9.3	27.688.672	9.2
APAL	13.417.225	3.6	587.490	0.2
FLOMERES	29.587.109	8.0	48.625.982	16.2
C.A.H.	3.331.763	0.9	2.667.945	0.9
I.D.M.	3.429.834	1.0	3.025.843	1.0
TOTAL	369.610.323	100.0	300.442.556	100.0

Fuente: Elaborada en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

Cuadro N°11
Monto de la Deuda Utilizada y Saldo Actual – Período 1980/88
 (En US\$)

<u>Sectores</u>	Crédito Utilizado		Saldo Actual	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central	842.744.380	54.1	769.578.414	59.3
Instituciones Financieras	178.141.797	11.4	136.734.026	10.5
Empresas Públicas	537.957.265.	34.5	392.182.968	30.2
TOTAL	1.558.843.442	100.0	1.298.495.408	100.0

Fuente: Elaborado a partir de los datos del B.C.P. Boletín Deuda Externa. 30/VI/88.

Cuadro N°12
Gobierno Central: Distribución del Crédito y Saldo Actual. Período 1980/88
 (En US\$)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Actual	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central	81.176.141	9.6	66.804.134	8.7
M.O.P.C.	212.534.422	25.2	174.776.936	22.6
M.E.C	21.039.458	2.5	15.895.956	2.1
M.S.P.B.S.	113.504.382	13.5	119.274.731	15.5
Min. de Hacienda	3.410.471	0.4	3.410.471	0.4
Min. Agric. y Dan.	10.425.285	1.2	8.668.970	1.1
S.N.P.P.	453.200	0.1	453.200	0.1
Min. de Defensa	400.201.021	47.5	380.770.898	0.1
TOTAL	842.744.380	100.0	769.578.414	100.0

Fuente: Elaborado en base a datos del B.C.P. Boletín de Deuda Externa. 30/VI/88.

Cuadro N°13
Instituciones Financieras: Distribución del Crédito y Saldo Actual Período 1980/88
 (En u\$)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Actual	
	Monto	%	Monto	%
B.N.F.	99.614.403	55.9	92.843.420	67.4
Fondo Ganadero	40.482.581	22.7	33.890.606	25.2
B.N.T.	24.044.813	15.8	0	0
I.P.V.U.	10.000.000	5.6	10.000.000	7.4
TOTAL	178.141.797	100.0	136.734.026	100.0

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

Cuadro N°14
Empresas Públicas: Distribución del Crédito y Saldo Actual. Período 1980/88
(En US\$)

Destino	Crédito Utilizado		Saldo Actual	
	Monto	%	Monto	%
ANDE	54.089.438	10.0	46.369.178	11.8
ANTELCO	78.446.276	14.6	65.645.280	16.7
CORPOSANA	29.907.717	5.6	11.954.276	3.0
INC	260.118.760	48.4	190.376.276	48.5
FLOMERE	41.674.810	7.7	45.320.671	11.6
LAP	17.000.000	3.2	6.536.463	1.7
IDM	7.169.442	1.3	7.868.691	2.0
UNA	3.177.225	0.6	3.177.225	0.8
APAL	7.254.461	1.3	5.291.710	1.4
Otros <u>1/</u>	39.119.136	7.3	9.643.307	2.5
TOTAL	537.957.265	100.0	392.182.968	100.0

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudio Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

a/ Importación por el régimen de pagos diferidos.

Las Empresas Públicas absorvieron unos 537.9 millones de dólares en créditos, unos 34% del total. Si bien aumentó el monto del crédito, su participación disminuyó. Es importante destacar que entre la misma está consignado el financiamiento a ACEPAR, aun considerando que el crédito fue otorgado al Gobierno a través del Ministerio de Defensa Nacional como se puede observar en el Cuadro N°12.

3. Formación y crecimiento del servicio de la deuda externa

En la primera década en estudio, al del 60, el monto de la deuda contraída y utilizada fue de unos 126 millones de dólares, de esta cantidad al final del período en estudio, el monto total de lo adeudado representaba una suma de 63 millones de dólares. Sin embargo, según los datos oficiales el monto total pagado en concepto de servicio de la deuda fue unos 129.5 millones de dólares. Llama la atención que, la cifra mencionada supera el monto total de la deuda contraída en la década del 60, sin embargo la cantidad amortizada representó tan solo el 50% de la deuda total contraída (ver Cuadro N°15).

Considerando la cantidad desembolsada y el saldo actual de la deuda, el costo financiero representa el 50% de los préstamos realizados en la década del '60. Resulta significativo el peso del servicio de la deuda considerando que el promedio general de la tasa de interés fue tan solo el 2.9% como se observa en el Anexo: Cuadro 1.1, 1.2 y 1.3.

Las tasas de interés presentaron variaciones según los diferentes sectores, las más bajas fueron a los créditos o destinados al Gobierno Central, con una tasa de promedio de interés del 2% anual, seguidos de los sectores financieros con una tasa promedio del 1.13% de interés anual. Los créditos al Gobierno Central fueron destinados, fundamentalmente, al financiamiento de obras de infraestructura y los del sector de Instituciones Financieras a actividades agropecuarias, a través del BNF y el Fondo Ganadero.

La tasa de interés más elevada se observó en los créditos destinados a las Empresas Públicas, a pesar de provenir buena parte del financiamiento de agencias como el BID y la AID. La tasa promedio de interés de este sector fue del 3.9% anual (ver Anexo: Cuadro N°13).

De los 850 millones de dólares de créditos contratados en la década del '70 en monto total de pago realizados en concepto de servicio de la deuda externa a la fecha de junio '88 fue de unos 460 millones de dólares, de los cuales el 97.5% correspondió a la deuda externa pública y restante 2.5% a la deuda externa privada (ver cuadro 16).

Al respecto debemos destacar que solamente en la década del 70 se registra en los datos oficiales la contratación de deuda externa al sector privado. El monto de la deuda contratada y utilizada por el sector privado fue de unos 35.4 millones de dólares y la amortización realizada hasta la fecha de 11.8 millones de dólares, permaneciendo aún un saldo de 32 millones de dólares. Del total pagado, el 70% corresponde a amortización y el 30% a pago de intereses.

Entre los créditos otorgados al sector privado existen dos casos muy curiosos. El primero de ellos es el crédito otorgado por la Corporación Financiera Internacional a FINAP, administrada por la Financiera Picollo S.A. de 4.000.000 de dólares, con una tasa del 11.5%, plazo de 8 años y 3 de gracia. El crédito fue concedido en 1974. Hasta la fecha más de 15 años después el BCP no registra pago alguno en ningún concepto, parece que la empresa se liquidó y la garantía fue a parar en manos del prestamista. La pregunta es, tuvo garantía del BCP?. El segundo caso se refiere a varios créditos otorgados por Compañía Japonesa de Inversión a la firma CAICISA (Aceitera Itapúa S.A.) por un monto de 5.243.330 dólares, en el año 1977 a 24 años de plazo y 11 de gracia. A la fecha los intereses pagados suman 424.730 dólares y el saldo del crédito alcanza la cifra de 10.078.000 de dólares, el doble del monto concedido.

En relación al pago por servicio de la Deuda Pública correspondiente a créditos contratados y utilizados en la década del '70 es importante destacar que un 56% corresponde a amortizaciones y el 44% restante a los intereses. Porcentajes idénticos a los registrados en la década anterior (ver Cuadro N°16).

Analizando el monto del crédito contratado por los diferentes sectores en la década del 70 su puede observar que el sector de Instituciones Financieras fue el que realizó un pago mayor en relación a su deuda, 74%, aún así, el saldo disminuyó en tan solo un 36%. Los pagos realizados por los sectores. Gobierno Central y Empresas Públicas representó el 43 y el 49% del crédito utilizado, respectivamente.

Cuadro N°15
Pagos Realizados – Período 1960/69

Sector	Amortización	Interés	Total
Gobierno Central	14.432.346	11.645.081	26.077.427
Instituciones Financieras	17.706.542	16.262.687	33.969.229
Empresas Públicas	40.732.259	28.678.971	69.411.230
TOTAL	72.871.147	56.586.739	129.457.886

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

Cuadro N° 16
Pagos Realizados – Período 1970/79

Sector	Amortización	Interés	Total
Sector Público	249.825.477	198.242.839	448.068.316
Gobierno Central	101.200.150	70.22.840	171.422.990
Instituciones Financieras	49.381.117	47.203.512	96.584.630
Empresas Públicas	99.244.210	80.816.486	180.060.969
Sector Privado	8.170.144	3.625.911	11.796.056
TOTAL	257.995.621	201.868.750	459.864.371

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

En la década del 80, sobre un total de 1.548.5 millones de dólares contratados y utilizados se pagaron unos 622 millones de dólares, de los cuales 321 millones fue destinado a amortizaciones y 300 millones de dólares a pago de intereses como se observa en el Cuadro N°17.

Si bien en esta década hubo incremento de las amortizaciones en un 28% con relación a lo amortizado en la década anterior, lo más resaltante del período 80-88 es la igualdad registrada entre el monto de las amortizaciones y los intereses pagados. Esto indica que la tasa de interés fue acompañada por una reducción del plazo y de los años de gracia. Dada esta características se espera que en la década del '90 se incremente el monto del servicio de la deuda por la terminación de los años de gracia de numerosos créditos concedidos en la década del '80.

La regeneración de la deuda externa tendrá efectos dispares y contrapuestos sobre el servicio de la deuda. Aquellos créditos que estaban en mora crónica tendrán una nueva programación de sus pago y deberá cumplirla; eso implica que se debe disponer de mayores recursos para el pago de los servicios de la deuda, como es el compromiso son el Brasil. Por otro lado, existen casos en que la renegociación implicará una reprogramación que reduzca el servicio de la deuda externa, esta situación es la que se espera de las renegociaciones con los del Club de París.

Con todo lo señalado precedentemente, se espera el incremento mayor del monto del servicio de la deuda, en los primeros años de la década del '90 como consecuencia de la puesta al día en el pago de los atrasos acumulados. A mediados de la década, como efecto del cumplimiento de la reprogramación, se espera otro aumento del servicio de la deuda. Por otro lado, la renegociación significará el reconocimiento de deuda consideradas ilegales o ilegítimas, al menos eso es lo que ha ocurrido en el caso del Brasil.

Cuadro N°17
Pagos Realizados – Período 1980/88
(En dólares)

Sector	Amortización	Interés	Total
Gobierno Central	101.435.136	114.588.415	216.023.551
Instituciones Financieras	34.954.694	47.303.190	82.257.884
Empresas Públicas	184.957.666	139.007.592	323.965.258
TOTAL	321.347.496	300.899.197	622.246.693

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88

a/ En el período 1980/88 no se concretó ningún préstamo externo al sector privado.

3.1 Aplicación o destino de los créditos externos

El análisis de las tres décadas nos revela cuáles fueron las instituciones o entidades que usufructuaron los créditos obtenidos en el exterior en cada uno de los sectores en que está dividida la deuda pública. Así tenemos que en la década del 60 el sector Gobierno Central que absorbió el 23% del total, destinó el 67.5% del mismo al MOPC. que lo utilizó en la construcción de las rutas 1 y 2, además del aeropuerto de Asunción. Entre las Instituciones Financieras el BNF y el Fondo Ganadero absorbieron el 45% respectivamente. Llama la atención el monto recibido por el fondo Ganadero, 19.7 millones de dólares en el lapso de tres años, eran tiempos en que existían preocupación en los países industrializados por la producción de alimentos en el tercer mundo, que estaban destinados a los países centrales. Coincide con la época en que se promocionaba –en el país- el consumo de la soja como sustituto de la carne, que debía destinarse a la exportación (ver Cuadros del Anexo).

Los créditos otorgados para financiar proyectos ganaderos fueron los de más bajos intereses que registran las estadísticas, con el 1.05% de interés anual, 50 años de plazas y 10 años de gracia. Se considera que este sector fue uno de los más beneficiados. El crédito “blando” que se puso a disposición del sector no solo transformó las características y las modalidades de la explotación ganadera tradicional, a campo abierto, sino creó nuevas y modernas unidades de producción pecuaria. Este proyecto incorporó a las actividades ganaderas a numerosas personas, especialmente quienes usufructuaron el crédito para adquirir unidades completas de producción; compra de tierra, construcciones civiles y otros.

Fue claro que el manejo de estos créditos estaban condicionado políticamente, formaba parte de la estructura del sistema prebendario del gobierno. Numerosos altos funcionarios del gobierno y militares de alta graduación, del anterior y actual gobierno, fueron los grandes beneficiarios de este programa.

Se calcula que estos créditos fueron algunos de los elementos utilizados por la dictadura “stronista” para lograr la participación del Partido Liberal en las actividades políticas del país, esto explica los créditos otorgados a ganaderos que pertenecen o pertenecían a aquel partido político.

No obstante el manejo discrecional de estos créditos, el mismo mejoró ostensiblemente la infraestructura de la explotación ganadera del país (ver Cuadro N° 1.2, Anexo).

En cuanto al destino dado a los créditos otorgados a las empresas públicas se observa que la ANDE, ANTELCO y CORPOSANA absorbieron el 53.2, el 21.5 y el 15.2% del total. Las tres empresas públicas mencionadas recibieron el 90% del total del crédito otorgado al sector, con una tasa promedio del 3.8% anual y un plazo promedio de 27 años. Estas empresas, 25 años después aún mantienen un saldo de unos 20 millones de dólares (ver Anexo: Cuadro N° 1.3).

En resumen, podemos concluir que en la década del ‘60 cuatro grandes instituciones absorbieron el 70% del total del crédito otorgado al país.

En la década del ‘70, de los 893 millones de dólares recibido por el sector público, el 44% tuvo como destino el Gobierno Central y el 41% las Empresas Públicas (ver Cuadro N°7).

Las cifras señaladas indican un gran incremento del Gobierno Central en la prestación del crédito externo, de un 26% en la década del '60, pasó a un 44% en el '70. La participación de las Empresas Públicas se mantiene, mientras se observa una substancial disminución en la participación de las Instituciones Financieras.

Considerando los créditos destinados al Gobierno Central, un 58.4% fue absorbido por el MOPC, un 9% por el Ministerio de Agricultura y Ganadería, y el 5.4% por el MEC (ver Cuadro N°8).

En cuanto a las Instituciones Financieras, el 77% de los créditos tuvo como destino el BNF y un 17% el Fondo Ganadero como lo indica el Cuadro N° 9.

En lo que se refiere a las Empresas Públicas, el 59.2% del total otorgado al sector tuvo como destino la ANDE, el 19.5% a ANTELCO y el 9.5% a CORPOSANA. Es decir, un 88.2% del total del crédito destinados a las Empresas Públicas fue absorbida por las tres mencionadas instituciones de servicio según datos del Cuadro N°10.

La década del '80 significó un incremento del 73.5% con respecto a la década anterior, este vigoroso crecimiento del crédito externo se debió fundamentalmente al aumento del endeudamiento del Gobierno Central que de 392.7 millones de dólares en la década del 70 pasó a 842.7% millones de dólares en la década siguiente, que representa un incremento del 115.0% (ver Cuadro N°11).

En relación a las Empresas Públicas, la misma se incrementó en un 45.5%, mientras las Instituciones Financieras sufrieron muy pocas variaciones.

La estructura del crédito externo contratado en la década del '80 quedó distribuida de la siguiente manera: el Gobierno Central absorbió el 54.4%, las Empresas Públicas el 34.1% y lo restante 11.5% correspondió a las Instituciones Financieras Descentralizadas.

La diferencia del monto del endeudamiento externo del Gobierno Central en la década del '80 con respecto a la del '70 está dado por el endeudamiento de ACEPAR, un proyecto de financiamiento "llave en mano" vendida por empresas brasileñas y financiado por el Banco do Brasil este emprendimiento quizás constituye el negocio más grande en la historia financiera del país, hoy legitimada a través de la renegociación de la deuda (ver Cuadro N° 12).

El mencionado proyecto está disminuido por el Ministerio de Defensa Nacional, con un monto que supera los 330 millones de dólares. Este monto, más otras deudas, aún pendientes con el Brasil se ha renegociado a mediados del año 1989, negociación que permitirá un canje de nuestra deuda, con parte de la deuda externa brasileña comprada en el mercado financiero secundario. La negociación permitió al gobierno paraguayo aliviar los compromisos vencidos del servicio de la deuda emergente de dicho compromiso, aún no se haya realizado pago alguno ne ningún concepto.

La renegociación se realizó sobre nueva programación de la deuda total con el Brasil, lo cual significó el reconocimiento de la deuda total, a pesar de tener pruebas fehacientes sobre los grandes negociados en la que estuvieron involucrados altos exponentes del gobierno anterior,

especialmente del estamento militar. El monto total de la deuda renegociado con el Brasil fue de unos 430 millones de dólares, con un plazo de 20 años y 8 años de gracia, contando a partir del año 1988. Los pagos se realizarán semestralmente.

La negociación de la compra del título de la deuda externa brasileña para su posterior cambio por nuestra deuda se le asignó a una consultora argentina, desconocida en los negocios financieros internacionales, lo que hace pensar que la misma se constituirá nuevamente en un negociado a expensas de los intereses nacionales.

Esta es la primera experiencia de renegociación de la deuda externa, que comenzó con el gobierno stronista y culminó con el nuevo Gobierno, el monto total de la deuda renegociada representa el 20% del total de la deuda externa del país.

Otro 40% de la deuda externa que corresponde principalmente a las instituciones financieras multilaterales (BID, BIRF, IDA, etc.) no requiere renegociación o reprogramación pues la misma está constituida por crédito “blandos”.

Quedando entonces sujeta a negociaciones otro 40%, aproximadamente, que corresponde en mayoría, al denominado Club de París. Negociación que sí se pretende realizar por intermedio del FMI. Organismo éste que ha condicionado la negociación a la adopción de determinadas políticas económicas, que hoy la conducción económica del país está implementando en total acuerdo con la FMI. Más aún, se ha adelantado en algunas medidas, como: la contratación del gasto público, la disminución del salario, las privatizaciones, el subsidio a las exportaciones y la liberalización económica. Quizás no sea necesario la firma de una “Acta de compromiso” con el FMI, pues sus principales recomendaciones ya están implementándose.

El análisis del destino del crédito externo, en la década del 80 nos permite concluir que solamente tres instituciones; el MDN, el MOPC y el MSPBS recibieron el 86% del total destinado al sector Gobierno Central.

Un porcentaje importante, unos 40% del monto designado al MOPC se utilizó en la construcción del puente sobre el Río Paraguay a la altura de Concepción. Este emprendimiento como también la construcción del puente Remanso y muchas otras obras importantes fueron otorgadas al consorcio de “Entrecañales y Tavora”, este último, un español que se convirtió en el yerno del Gral. Stroessner, a partir de allí ganaron casi todas las licitaciones a las que se presentaron. El costo de esa obra ya ha superado los 125 millones de dólares, se estima que la misma está sobrevaluada en un 100% y que el financiamiento proviene de dinero que posee la familia del ex - presidente Stroessner en el Banco Exterior. En concepto de servicio de la deuda, se amortizaron unos 46 millones de dólares y aún queda un saldo de 78.5 millones de dólares.

Otro gran negociado lo constituyó la construcción del Gran Hospital Nacional con un crédito de unos 80 millones de dólares contratado en Francia, con la Societe Generale. Este se constituyó en un negocio particular del entonces Ministro de Salud Adan Godoy Giménez, cuyos familiares participaron en el Proyecto, la construcción y el equipamiento.

En la actualidad esta construcción ya ha generado al país un costo de unos 120 millones de dólares. De los cuales se ha pagado en concepto de intereses y amortizaciones el monto de 30

millones de dólares y aún se mantiene como saldo 90 millones de dólares. Se utilizó 80 millones de dólares, se realizó pago por 30 millones y, aún queda un saldo de 90 millones de dólares.

En relación a los créditos concedidos a las Empresas Públicas, el 62% de ellos se destinaron al financiamiento de la nueva planta de la INC, por valor de 260 millones de dólares, el 70% del financiamiento proviene del Banque Worms de Francia.

Del total del crédito concedido para la INC se ha efectuado pago en concepto de interés y amortización, la suma de 141 millones de dólares y, aún así, la deuda representaba, al 30 de junio del '88, 190 millones de dólares. Es decir, el monto total de lo pagado y la suma de deuda restante nos da el costo total del emprendimiento de la INC, de 331 millones de dólares, a esto aún habría que sumar la deuda interna. Este proyecto "llave en mano" figura entre los casos renombrados de estafa al país. La responsabilidad de esta operación recae directamente en el ex - ministro de Industria y Comercio, Ugarte Centurión.

Es importante señalar que fueron los proyectos "llave en mano" los utilizados por las autoridades del régimen anterior para implementar sus grandes negociados. Cabe además recordar que en proyectos de esta naturaleza, generalmente, la responsabilidad es compartida por las empresas que proveen el financiamiento y el equipamiento, porque los costos internacionales son de conocimiento de estas empresas. Por otro lado, la sobrevaluación de estos emprendimientos fue de conocimiento de ambas partes. Con relación a este caso se ha iniciado un proceso judicial que está buscando la corresponsabilidad de las partes, a la vez se le está realizando un juicio al ex - ministro de Industria y Comercio por malversación de fondos públicos.

Se estima que los 141 millones de pagos realizados por el Estado paraguayo ya representa el valor de la planta cementera, sin embargo como hemos constatado, aún permanece una deuda de 190 millones de dólares (ver Anexo: Cuadro N° 3.3).

Además, fueron contratados y utilizados préstamos por ANTELCO, por valor de 78.5 millones de dólares, a ANDE y CORPOSANA por un monto de 54 y 30 millones de dólares respectivamente. Del monto total asignándole a estas tres instituciones, que suman 162 millones de dólares se realizó pagos por valor de 95 millones de dólares, permaneciendo a fecha 30 de junio/88 un saldo de la deuda de 124 millones de dólares, de los préstamos realizados en la década del '80. La suma pagada a la fecha mencionada representa el 58% del crédito recibido por estas instituciones en la década del '80, sin embargo, el saldo representa aún el 76.5% del préstamo realizado y utilizado como lo indica el Cuadro N°3.3 del Anexo.

Estos datos nos muestran fehacientemente la lógica del endeudamiento y su dinámica, es decir, a pesar de haber realizado pagos por valores cercanos al 60% aún la deuda amortizada representa un 23.5% del total contratado en la década del '80.

Otra empresa pública fuertemente endeudada es la FLOMERES, con un crédito contratado y utilizado de 41.7% millones de dólares en la década del 80, que a fecha de junio/88, mantiene un deuda de 45.3 millones de dólares, a pesar de haber efectuado pagos por valor de 40.3 millones dólares. Esta empresa también posee deudas generadas en la década del '70 (ver Anexo: Cuadro N°3.3).

Este contrato, de FLOMERES con bancos japoneses, nos muestra la dinámica de la deuda externa. Se utilizó por valor de 41.7 millones de dólares, se realizó pago por valor de 40.3 millones de dólares y aún queda un saldo superior a la deuda contratada y utilizada, que es de 45.3 millones de dólares. La deuda total de esta institución es de alrededor de 100 millones de dólares.

4. Orígenes de los créditos concedidos

Si bien los orígenes de las fuentes principales de financiamiento no variaron substancialmente a lo largo de las tres décadas en estudio, se observaron manifestaciones en cuanto a la importancia que adquirieron unas y otras instituciones en el periodo. Teniendo en cuenta estas características hemos considerado importante continuar analizando por década el comportamiento de las principales fuentes de financiamiento.

Así tenemos que en la primera década en estudio, el 60, el principal origen del financiamiento externo de nuestro país se tuvo en el BID, Banco Interamericano de Desarrollo, que cubrió el 39% del empréstito externo, destinado preferentemente a financiar a Empresas Públicas y Entidades Financieras, ambas de los sectores descentralizados, en una proporción de 80 y 20%, respectivamente, (ver Cuadro N°3).

Los créditos destinados a financiar proyectos en las empresas públicas fueron destinados fundamentalmente a apoyar obras de infraestructura, en este caso concreto, al financiamiento de la obra Hidroeléctrica de Acaray I y II, además del financiamiento del sistema de agua corriente para la ciudad de Asunción.

En cuanto al apoyo al área de Instituciones Financieras, el crédito fue destinado al BNF, Banco Nacional de Fomento, para financiar programas de desarrollo agropecuario y otra parte al IPVU, Instituto Paraguayo de Vivienda y Urbanismo, para financiar viviendas populares.

Otra fuentes importantes del financiamiento externo del país en la década del 60 fueron las siguientes: el IDA, Asociación Internacional de Desarrollo; AID, Asociación Interamericana de Desarrollo y el FREDITANSTALT de Alemania. La AID financió exclusivamente el proyecto administrado por el Fondo Ganadero; la AID, al MOPC para la construcción de obras viales. Mientras la Kreditanstalt proyectos de ampliación de telecomunicaciones, administrados por la ANTELCO, como puede observarse en el Anexo, Cuadro 1.1, 1.2 y el Cuadro N°18.

Cuadro N°19
Orígenes de los Préstamos. Período 1960/69
(En dólares americanos)

Origen	Destino	Gobierno Central	Instituciones Financieras	Empresas Públicas	Total	%
PL		8.052.761	980.000	–	9.032.761	7.2
AID		11.973.031	9.000.000	392.182	21.365.213	17.0
BIRF		2.199.559	4.300.000	2.750.000	9.249.559	7.3
IDA		7.228.257	15.394.698	–	22.622.905	18.0
BID		–	9.400.000	39.741.524	49.141.524	39.0
KREDISTANSTAL		–	2.732.240	11.739.795	14.472.035	11.5
TOTAL		29.453.608	41.806.888	54.623.501	125.883.997	100.0

Fuente: Elaborada en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

Las descripciones anteriores permiten concluir que la casi totalidad de los créditos otorgados al país en la década del '60 fueron financiados por Entidades Financieras Multilaterales, entre las que destacó nítidamente el BID.

En relación a la década del '70, se observa que el orígenes de los principales financiamientos externos del país fueron el BID, el BIRF y el Banco do Brasil, con una participación del 24.2, 19.1 y 18.8% respectivamente (ver Cuadro N°19).

Los préstamos otorgados por el BID fueron canalizados un 56% para financiar proyectos de Empresas Públicas y un 35% a actividades del Gobierno Central. En el primer caso se financia, principalmente, la ampliación del sistema nacional de electricidad. Como así también el financiamiento de la segunda etapa del alcantarillado y desagüe pluvial de Asunción y sistema de agua corriente en ciudades del interior (Coronel Oviedo, Villarrica y otras). El crédito al Gobierno Central fue destinado a proyectos del sector rural denominados PIDAP, Proyectos Integrado de Desarrollo Agropecuario.

El Banco Mundial o BIRF destinó sus recursos a financiar proyectos del Gobierno Central, a quien suministró el 75% del total. Monto que fue utilizado para financiar las construcciones de rutas y la dotación de equipos para su mantenimiento.

En esta década comienza a tener importancia el financiamiento del Banco do Brasil, uno de los mayores bancos del mundo. El mismo está constituido como un banco privado. El financiamiento otorgado por este banco es resultados de los grandes emprendimientos comunes realizados entre el Paraguay y el Brasil. Justamente el 63% del crédito fue utilizado para que la ANDE pueda integrar capital en la entidad binacional de Itaipú. La otra parte del crédito fue destinado a la compra de armamentos y de bienes de capital.

Cuadro N°19
Origen de los Préstamos. 1970/79
(En dólares americanos)

<u>Origen</u>	<u>Destino</u>	<u>Gobierno Central</u>	<u>Instituciones Financieras</u>	<u>Empresas Públicas</u>	<u>TOTAL</u>	<u>%</u>
PL		4.310.000	–	–	4.310.000	
AID		15.364.504	7.596.627	2.000.000	24.961.131	2.8
BIRF		128.706.051	40.374.026	1.429.834	170.509.911	19.1
JDA		17.592.486	6.449.825	–	24.042.311	
BID		75.111.599	19.894.747	120.757.000	215.763.346	24.16
Kredistanstal		–	11.759.640	7.579.645	19.339.285	
FIDA		–	7.670.000	–	7.970.000	
Bco. Brasil		39.409.440	23.424.302	104.933.910	167.667.652	18.8
Algemene Bank		15.169.282	–	–	15.169.282	
Lloyds Bank		7.000.000	–	–	7.000.000	
Gno. Sudafricano		19.302.151	–	–	19.302.151	
Gno. Español		24.519.921	–	–	24.519.921	
Benito Roggio		40.136.217	–	–	40.136.217	4.5
Bco. Nación		–	8.230.650	17.795.898	26.026.548	2.9
SIEMEN		–	–	44.830.747	44.830.747	5.0
Fondo		6.155.817	–	50.658.458	56.814.275	6.36
Banque Indochino		–	–	3.407.606	3.407.606	
OPED		–	–	2.900.000	2.900.000	
DEDINI S.A.		–	–	13.417.225	13.417.225	
BIAPE		–	5.200.000	–	5.200.000	
TOTAL		392.777.468	130.599.817	369.610.323	892.987.608	

Fuente: Elaborado en base a informaciones del Boletín de Deuda Externa. Dpto. de Estudios Económicos del B.C.P. Al 30/06/88.

Comparando la fuente u origen del financiamiento externo del país en la década del 70 con la del 60 se observa que tanto en una como en la otra, el BID se constituyó en el principal prestatario. Al igual en que aquel entonces el sector que recibió mayor financiamiento fue el de

las Empresas Públicas y dentro de las mismas el financiamiento de obras de infraestructura relacionadas con la producción y distribución de energía eléctrica.

En cuanto al número de entidades que financiaron los créditos al país en la década del '60, se pudo contar nada más que seis. Por el contrario, en la década del '70 se tiene más de 20 entidades financieras privadas y de gobierno o entidades gubernamentales, pero no tienen la importancia de las Entidades Financieras Multilaterales. Así aparecen con importante financiamiento el Banco del Brasil, Banco de la Nación, el Gobierno Español y el Sudafricano, el Fondo de Cooperación del Japón y empresas como la Siemens, Benito Roggio, Dedini S.A. y otros.

En conclusión, en ésta década comienza a aparecer el capital privado internacional, a través de bancos y de empresas constructoras o proveedoras. Esto constituye un signo diferenciador de la década anterior. Es el inicio de la privatización del sistema financiero internacional.

En la década del 80 la participación de las grandes entidades multilaterales mantuvieron su importancia en la provisión de los créditos externos, si bien el porcentaje de su participación disminuyó. Así, en la década del 70 la participación del BID y del BIRF fue del 43% del total, en la década siguiente ésta participación disminuyó al 21%, que significa una disminución porcentual de su participación de más del 50% (ver Cuadro N°20).

En cambio se incrementó la participación de los grandes bancos mixtos y privados como el Banque Worms, Banco Exterior y el Banco del Brasil, con una participación del 50%. Llama la atención el incremento sustancial de la participación del Banco do Brasil que pasó del 18.8% de la década de '70 al 28.4% en la del '80 como puede observarse en el Cuadro N°20.

Cuadro N° 20
Orígenes de los préstamos 1980/88
(En dólares americanos)

Origen	Destino	Gobierno Central	Instituciones Financieras	Empresas Públicas	TOTAL
BID		93.192.104	46.500.000	22.284.692	164.976.796
BIRF		92.400.620	68.038.651	-	160.439.271
Banco de Brasil		422.788.973	4.407.957	3.813.140	431.010.070
Banco Exterior		102.928.146	10.000.000	23.119.120	136.047.266
SIEMEN		-	-	3.607.924	3.607.924
Algemene Bank		18.226.793	-	-	18.226.7963
Bayeriche L. Bank				8.917.493	8.917.493
Kredistanstal		1.384.782	2.686.819	36.301.066	40.372.667
Motoresr Weake		-	-	4.380.589	4.380.589
FOMPLAZA		9.393.986	2.447.782	-	11.841.768
Fondo Cooperación Económico ULTRAMAR		6.350.645	-	7.267.004	13.617.649
Exibank Japón		-	-	34.218.500	34.218.500
Tokio Bank		1.133.394	-	7.456.310	8.589.704
Manubent Bank Panamá		2.534.784	-	-	2.534.784
OPEP		-	9.996.148	-	9.996.148
FIDA		2.504.914	3.019.627	-	5.524.541
Societe Generale		79.091.455	-	-	79.091.455
Credit Lyonnais		1.125.282	-	-	1.125.282
Fabrique Nacional HERSTAL		10.138.552	-	-	10.138.552
Grupo de Banco Acreeedores		-	28.044.813	-	28.044.813
Parque Paribas		-	-	1.674.000	1.674.000
Banque Indochine		-	-	5.285.714	5.285.714
Banque Worms		-	-	207.121.257	207.121.257
Credit National		-	-	17.297.297	17.297.297
Deglemond		-	-	7.254.461	7.254.461
Gob. Inglés		-	-	7.342.800	7.342.800
Lloyds Bank		-	-	48.061.547	48.061.547
Citi Bank y Coop.		-	-	26.045.455	26.045.455
Canadian-Am. Bank		-	-	11.640.424	11.0640.424
Bco. Real Panamá		-	-	8.500.000	8.500.000
Bco. Sudameris		-	-	3.996.577	3.966.577
Miami National Bank		-	-	933.443	933.443
Berliner Bank		-	-	1.836.735	1.836.735
TOTAL		843.194.430	178.141.797	498.355.548	1.519.691.775

Considerando el total de nuevos créditos utilizados en la década del '80 se observa un crecimiento del 70%, pasando de unos 893 millones de dólares en el '70 a 1.519 millones de dólares en la siguiente década. Este incremento se debió fundamentalmente al aumento del financiamiento privado internacional, pues las instituciones financieras multilaterales disminuyeron su participación en unos 100 millones de dólares.

Así tenemos que el aporte del BID y el AID fue de unos 410 millones de dólares en la década del '70 y para la década del '80 esta participación disminuyó a unos 325 millones de dólares.

Mientras la participación de la banca privada se incrementa de unos 380 millones de dólares en el período 70/79 a unos 1.100 millones de dólares entre los años 1980/88. Esta cifra representa un incremento del 200%.

El aumento de la participación de la banca privada, al financiamiento externo del país, significó no solamente un aumento de la tasa de interés y la reducción del plazo y los años de gracia, sino que, se constituyó en el cual de implementación de los grandes "negocios". Son precisamente estos créditos contratados con la banca privada los que han incrementado sustancialmente el compromiso externo que hoy soporta la economía paraguaya. Son precisamente estos créditos los que con más urgencia requiere de un renegociación que implique no solamente su reprogramación sino su "saneamiento", es decir deducir del monto de la deuda la porción considerada ilegal e ilegítima.

5. Relacionamiento de la Deuda Externa con otros indicadores económicos

Según la fuente de información utilizada para este análisis, pareciera ser que el país comienza el proceso de endeudamiento súbitamente, en la década del '60. Así tenemos que el primer crédito que se registra en el Boletín de Deuda Externa es del año 1961, concedido al Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones para la construcción de la ruta Paraguarí-Encarnación y del puente sobre el Río Tebicuary, por un monto de 7.2 millones de dólares. En los cinco primeros años 1960/64 el monto total de la deuda utilizada fue de 54.686.950 dólares, cifra que posiblemente representaba el saldo total de la deuda del monto, considerando que todos los créditos contados tenían como mínimo 5 años de gracia, por lo que aún no habrá realizado amortizaciones de capital (Cuadro 1.1, Anexo).

Considerando que en 1964 el monto del PIB, en dólares constantes de 72, fue de 540 millones de dólares, la relación deuda externa PIB fue del 10% (ver Cuadro N°21).

Para 1970 la relación de PIB se había incrementado al 18.9%, para volver a disminuir a un 15.0% en el 75. Esta relación fue más bien una consecuencia de la alta tasa de incremento del PIB en relación a la tasa de endeudamiento externo.

Según datos elaborados por el Banco Interamericano del Desarrollo sobre informaciones del BCP y el BIRF, la relación deuda externa PIB ascendió al 21.3% en el año 1975, a partir de esta fecha, según la misma fuente, el incremento fue sostenible hasta llegar a construir en el año 1988 el 65.6% del PIB.

El Cuadro N° 21 "Indicadores de la Deuda Externa" hace un desglose sobre la evolución de la deuda externa pública, dividida entre multilaterales y bilaterales de acreedores oficiales; la deuda externa privada sin garantía; Deuda a Corto Plazo. Luego se realiza una comparación entre la variable PIB; Exportaciones y peso que tiene la deuda de ACEPAR e INC.

Cuadro N° 21

Paraguay. Indicadores de Deuda Externa

	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^{a/}
A. Deuda Externa Desembolsada	112.1	227.9	957.9	1.149.9	1.297.5	1.407.7	1.494.9	1.779.9	1.909.0	1.950.0
(Millones de Dólares)										
1. Deuda Externa Pública	112.1	198.2	633.1	709.2	940.0	1.144.5	1.286.7	1.524.6	1.752.2	1.760.0
Acreedores oficiales	82.2	138.6	409.6	458.6	559.1	707.6	824.1	1.033.3	1.193.9	n.d.
Fuentes Multilaterales	n.d.	66.6	192.7	252.9	321.3	396.6	450.3	527.0	601.3	
Fuentes Bilaterales	n.d.	71.9	216.9	205.7	237.8	338.0	373.8	506.3	592.6	
Acreedores Privados	29.9	50.6	223.6	250.6	380.9	436.9	462.6	491.3	558.4	n.d.
2. Deuda Privada sin Garantía	–	–	150.8	132.8	131.5	129.6	110.2	103.8	100.0	90.0
3. Deuda de Corto Plazo	–	38.7	174.0	307.9	226.0	133.6	98.0	151.5	56.5	100.0
B. Item de Memorandum										
1. Deuda Externa Total como % del PIB	18.9	15.0	21.3	23.7	32.9	45.1	19.1	64.0	65.6	59.7
2. Deuda Externa Total como % de Exportaciones	118.0	83.0	109.0	138.0	152.0	198.0	215.0	221.0	253.0	176.0
3. Saldo de la Deuda Externa que corresponde a										
ACEPAR	–	–	5	41	181	299	362	396	492	n.d.
INC	–	–	5	32	77	141	180	224	271 ^{b/}	–
INC	–	–	–	9	104	158	182	172	221	–
4. Servicio Total de la Deuda	n.d.	n.d.	112	109	112	109	143	175	214	292.5
Intereses	–	–	43	39	46	50	61	80	91	n.d.
Amortizaciones	–	–	69	70	66	59	82	95	123	n.d.
5. Servicio de ACEPAR e INC	–	–	–	–	4	7	24	27	80 ^{c/}	n.d.

^{a/}

Preliminar

^{c/}

Incluye \$57 millones en intereses y amortizaciones vencidas de ACEPAR.

Fuente: Banco Central del Paraguay, BIRF y estimaciones del BID.

^{b/}

Intereses capitalizados durante el periodo de pago.

n.d.

No disponible.

A: ISEPR3.TXT – p.48.

Como así también la evolución del servicio de la deuda, dividida entre interés y amortizaciones.

Según el Cuadro aludido la deuda desembolsada que representaba unos 12 millones de dólares se duplica para 1975. De esta última fecha hasta 1981 se registró el ritmo de mayor crecimiento de la deuda externa desembolsada con un promedio del 32% anual hasta el '80 y del 20% en el '81. En el período 1975-1981 la deuda desembolsada se quintuplica. Considerando el período 1970/81 el crecimiento del endeudamiento externo aumentó en 10 veces más, pasando de 112 millones de dólares a 1.150 millones de dólares.

En relación a la evolución del saldo de la deuda externa pública su ritmo de crecimiento fue menor, así tenemos que el saldo representa unos 112 millones de dólares en el '70 y pasa a 190 millones en el '75, que representa un incremento del 70%. Para 1980 el saldo de la deuda estaba a unos 633 millones de dólares lo que representaba un crecimiento del 230% en el último quinquenio, tasa inferior al ritmo de crecimiento de la deuda desembolsada. La diferencia entre el monto total desembolsada y el saldo de la deuda pública, en 1980 fue de unos 325 millones de dólares que representaba el 50% del saldo de la deuda externa. Esto significa que durante la década del '70 el país cumplía fielmente su compromiso financiero externo, que en la mayoría de los casos se refería a la deuda contraída con organismos multilaterales, a largo plazo y con baja tasa de interés. A partir de los primeros años de la década del '80 esta diferencia, entre lo desembolsado y el saldo va disminuyendo, llegando a 1986 con una diferencia que ni siquiera representa el 10%. Este comportamiento tiene dos causas; (i) el atraso en el cumplimiento con los servicios de la deuda externa, en especial lo relacionado con la amortización de la cuenta capital y, (ii) los plazos cada vez más reducidos del plazo de la deuda como del año de gracia. También tuvo su influencia la elevada tasa en la que se concretaron los créditos en este período. Debemos recordar que en este período adquiere importancia el financiamiento de la banca privada internacional.

Al respecto, al inicio de la década del 70 los acreedores privados habían aportado tan solo unos 30 millones de dólares del endeudamiento externo, para 1980 este monto se eleva a uno 223 millones de dólares y en 1986 está muy próximo a los 560 millones de dólares. Fueron precisamente estas deudas las que se constituyeron en los principales “negociados” de personeros del régimen anterior y los que fueron contratados en peores condiciones. También son, actualmente, los que más pesan en el incremento del servicio de la deuda externa actual.

Estos créditos fueron negociados –algunos- en el denominado Club de París, pero principalmente con los Bancos Comerciales y Proveedores Privados fueron del Club de París. El monto total de estos préstamos que aún no fueron renegociados representan casi el 50% del total de la deuda externa actual, con fecha 30-12-89, según informe del B.C.P.

Evidentemente que este desmesurado crecimiento de la deuda externa y el compromiso que de ella emerge tuvo un fuerte impacto en la economía nacional. Con la intención de demostrar este impacto, de la deuda externa sobre el comportamiento de algunas variables económicas nos remitiremos al cuadro de Indicadores de la deuda externa. De la que se desprende que en el año 1970 la deuda externa total representaba el 18.9% del PIB, cinco años después, en 1975, este porcentaje se reduce a un 15%. A partir de la década del '80 el porcentaje del PIB que representa la deuda externa total se incrementa sostenidamente, pasando del 21.3% en el año '80 a un 45.1%

en el '83, para finalmente llegar en el año 1986 a un 65.6%. Esto significa que la deuda externa total del país representaba las dos terceras partes de la producción interna bruta del país.

Con respecto a las exportaciones, en el año 1970 la deuda externa total representaba el 118% del total de las exportaciones, esto significa que el valor total de las exportaciones no cubría la totalidad de la deuda externa del país. Cinco años después este porcentaje se redujo y, solamente representa el 83.0% de las exportaciones. En 1980 nuevamente el valor total de la deuda externa del país supera al valor total de las exportaciones, a partir de esta fecha el monto de la deuda externa supera crecientemente a las exportaciones; en 1983 ya representa el doble del valor de las exportaciones del país.

La estabilidad observada en la década del 70 entre el crecimiento de la deuda externa total y su relación con el PIB y las Exportaciones se debe fundamentalmente a dos razones; (i) que el monto total pagado de servicio de la deuda externa representa el 50% del total del endeudamiento y, (ii) el rápido crecimiento de la economía paraguaya y del valor de las exportaciones.

En el año 1986 la deuda externa representaba el 253% de las exportaciones, es decir que el monto total de la deuda externa significaba dos veces y medio más que las exportaciones del país, esta cifra fue disminuyendo en los últimos años de la década del '80.

Con respecto al comportamiento del servicio de la deuda externa se tiene que al comienzo de la década del 80 representaba el monto de 112 millones de dólares, que significaba el 15.7% del volumen total de las exportaciones. El valor total del servicio de la deuda se mantiene prácticamente constante hasta 1984, en este año el porcentaje del servicio de la deuda, con respecto a las exportaciones, pasa a representar el 26.6%. Esto quiere decir que más de un cuarto (1/4) del valor de las exportaciones se debió destinar al pago de los servicios de la deuda externa. A partir de este año el monto del servicio de la deuda se incrementa vertiginosamente para 1987, tres años después ya se duplica. En este año el servicio de la deuda externa representó el 36.5%, más de 1/3 del total de las exportaciones. Porcentaje este que se ha mantenido en los últimos años de la década del '80.

En la práctica, el monto de los servicios de la deuda externa significó un porcentaje muy superior al valor de la divisa ingresada realmente por las exportaciones, esto se debe a que un porcentaje importante del comercio exterior paraguayo no se registraba, situación que, aunque bastante disminuida, sigue vigente.

Relacionando la deuda externa y su servicio con otras variables es posible una mayor comprensión del efecto que la misma tiene sobre nuestra economía y los condicionamiento que los mismos representan para el futuro económico del país, según puede apreciarse en el Cuadro N° 22.

En el mencionado Cuadro N°22 resalta la relación de la Deuda Externa Pública y las reservas internacionales. Al inicio de la década, el año 1980, las reservas internacionales superaban al monto total de la Deuda Externa, mientras aquellas estaban en unos 750 millones de dólares ésta sumaba unos 690 millones de dólares. A mediados de la década la relación había cambiado totalmente, la Deuda Externa representaba tres veces más que la reserva. Mientras, esta última se había reducido en un 40%, la deuda total se incrementó en un 250%.

Al final del periodo de estudio, el año 1988 el monto de la reserva internacional representaba tan solo el 14% del total de la deuda.

Considerando el monto del endeudamiento público entre los años 1980 y 1988, según el CuadroN°22, más la pérdida de la reserva en el mismo período el monto total del endeudamiento es superior al saldo de la Deuda Externa incrementado en el período mencionado. Así tenemos que el incremento del saldo de la deuda fue de unos 1.280 millones de dólares y la pérdida de la reserva de 470 millones de dólares, en total la suma totaliza un monto de 1.750 millones de dólares el monto neto de la deuda realizada en el período 1980/88.

Esta es la características de la deuda externa paraguaya y el efecto socio-económico que de ello resulte está condicionado el presente y el futuro de nuestra sociedad. Más aún porque en los últimos años se ha ido incrementando el monto de las obligaciones vencidas e impagas hasta llegar a unos 280 millones de dólares a fines de 1988.

Cuadro N° 22
Variables Macroeconómicas
(Millones de dólares)

Años	Producto Interno Bruto (PIB)	Deuda Externa Pública (DEP)	Deuda Externa Total (DET)	Reservas Internacionales (RIN)	Exportaciones de bienes (XB)	Servicio de la Deuda (SDX)	DET/PIB	Relaciones básicas		
								DEP/PIB	SDX/XB	RIN/DEP
1980	4,448	690.6	860.9	749.0	310.2	112.0	19.4%	15.5%	36.1%	108.5%
1981	5,625	798.1	948.6	686.2	295.5	109.3	16.9%	14.2%	37.0%	86.0%
1982	5,419	1,203.5	1,203.5	637.2	329.8	111.9	22.2%	19.0%	33.9%	61.8%
1983	5,604	1,469.3	1,469.3	544.1	269.2	108.6	26.2%	23.2%	40.3%	41.9%
1984	4,387	1,653.9	1,653.9	477.5	334.5	142.5	37.4%	34.2%	42.6%	31.8%
1985	3,161	1,772.6	1,772.6	472.1	303.9	175.5	56.1%	51.5%	57.7%	29.0%
1986	3,547	1,885.0	1,885.0	378.5	232.5	214.7	53.1%	51.5%	92.3%	20.7%
1987	3,733	2,042.6	2,042.6	414.8	353.4	299.1	54.7%	53.8%	84.6%	20.6%
1988	3,951	2,002.3	2,002.3	278.6	509.8	283.1	50.7%	49.8%	55.5%	14.1%

Fuente: B.C.P. Dpto. de Estudios Económicos. Año 1989.

El balance nos indica que el nivel de endeudamiento es insostenible, más aún considerando la tesis de reconocer todas las deudas, como fue el caso ACEPAR. La continuidad de esta política, de la deuda externa, no nos permitirá crear las condiciones de estabilizar la economía del país y mucho menos la de reformular la política económica nacional que potencialice un crecimiento más equilibrado y sostenido. En esta circunstancia el reconocimiento de la deuda ilegal e ilegítima y el cumplimiento del compromiso que emerge de ella constituye un atentado contra los intereses del país y el futuro de nuestra población.

ANEXO DE CUADROS

Cuadro N°1.1
Origen y Destino de los Créditos administrados por el Gobierno Central – Administración Directa. 1960/69

Origen	Destino															Total Gral.	Interés prom.
	Gobierno Nacional					M.O.P.C.					M.S.P. y B.S.						
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés		
P.L. (Exc. Agric.) Ley Pública 480 U.S.A.	1	61/87	2.389.417	285.661	4.0	2	68/86	414.438	131.835	0.75							
	3	65/90	1.224.174	205.290	0.75												
	4	67/87	2.273.330	113.665	2.5												
	5	69/89	1.751.402	46.089	3.0												
A.I.D.						8	67/07	4.667.564	3.635.747	1.75	10	68/08	1.900.000	1.450.341			
						9	67/07	4.662.754	3.337.773	1.75							
						14	66/17	742.713	559.269	0.75							
BIRF						33	64/89	2.199.559	250.000	5.5							
IDA (Asoc. de Inten. de Desarrollo)						50	61/11	7.228.257	5.105.292	0.75							
TOTAL			7.638.323	650.705	2.8			19.915.285	13.019.916	1.74			1.900.000	1.450.341	1.75	29.453.608	2.0

Cuadro N° 1.2

Origen y Destino de los Créditos administrados por Instituciones Autónomas y Autárquicas – Instituciones Financieras. 1986-69

Origen	Destino		B.N.F.			Fondo Ganadero			I.P.V.U.			Total Gral.	Interés prom.				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°			Período	Monto	Saldo	interés
BID	1	67/92	6.000.000	1.116.279	0.75						41	64/95	3.400.000	1.340.063	2.0		
PL (Ley Pública)	11	63/90	980.000	365.235	0.75												
AID	12	64/09	9.000.000	4.492.659	4.5												
KREDITANSTALT	14	67/87	2.732.240	3.428.414	5.75												
IDA						26	63/13	3.600.000	2.579.430	0.75							
						27	66/16	7.494.648	6.053.489	1.25							
						28	69/19	4.300.000	3.867.061	0.75							
BIRF						29	69/99	4.300.000	3.054.742	1.25							
TOTAL			18.712.24	9.402.587	3.3			19.694.648	15.554.722	1.05			3.400.000	1.340.000	2.0	41.806.888	2.13

Cuadro N° 1.3
Origen y Destino de los Créditos Administrado por Instituciones y Autárquicas e Empresas Públicas. 1960-69

Origen	Destino														
	ANDE					ANTELCO					CORPOSANA				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BID	1	64/89	14.150.00	3.805.337	4.0						42	69/94	8.300.000	2.961.111	3.5
	2	67/92	12.499.98	3.447.382	4.0										
	3	67/92	2.000.000	0	6.5										
AID	10	69/95	392.182	212.468	5.0										
KREDISTANSTALT						18	64/97	11.739.795	8.261.934	3.25					
TOTAL			29.042.16	7.483.937	4.2			11.739.795	8.261.934	3.25			8.300.000	2.961.111	3.5

(Continuación)

Origen	Destino										Total General	Int. %
	A.N.N.P.					Otras Inst. Públicas						
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés		
BIRF	62	65/90	2.450.000	140.264	5.5							
BID						1	68/93	2.791.538	930.512	3.0		
TOTAL			2.750.000	104.264	5.5			2.791.538	930.512	3.0	54.623.501 (21.819.285)	3.94

Cuadro N° 2.1
Origen y Destino de los Créditos al Gobierno Central: Administración Directa. 1970/79

Origen	Destino														
	Gobierno Nacional					M.E.C.					M.H.				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interé
PL	6	70/00	1.555.000	622.761	2.5										
	7	71/01	2.750.000	1.428.358	2.5										
AID	18	74/14	5.035.819	4.449.073	2.0	11	71/01	4.189.964	3.533.658	2.5	12	74/14	2.226.689	2.061.893	2.5
BIRF						37	76/94	7.988.137	3.575.000	9.45					
IDA	53	75/05	4.000.000	3.890.000	0.75	51	72/22	5.100.000	4.819.500	0.75					
						54	76/26	4.000.000	3.940.000	0.75					
Gno. Sudafricano	86	75/90	4.715.000	1.029.502	7										
TOTAL			18.060.819	11.419.694	5.0			21.278.101	15.868.158	4.36			2.226.689	2.061.893	2.5
															41.565.609 (29.349.745)

(Continuación)

Origen	Destino					M.O.P.C					M. Just. Y trab.				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
AID	13	79/00	3.912.032	3.912.032	2.5										
BID	16	71/96	6.785.000	3.068.497	3.5	15	70/00	26.400.000	14.400.000	4.0					
	17	71/96	570.000	255.216	3.5	20	78/03	2.000.000	1.333.334	4.0					
	19	74/18	5.935.675	5.935.657	2.0	21	78/18	10.600.000	6.616.077	8.5					
	23	78/19	10.437.388	10.437.388	2.0										
	24	79/19	7.559.240	7.559.240	2.0										
BIRF						34	70/90	5.900.000	1.390.000	7.75					
						35	76/64	14.500.000	10.890.000	8.75					
						40	78/95	33.000.000	21.940.000	7.45					
						41	79/96	35.260.000	22.938.800	7.45					
Bco. de Brasil						55	76/85	8.070.572	0	7.0					
Benito Roggio						72	74/91	40.136.217	2.838.059	7.5					
						78	77/87	17.500.000	2.879.359	4.5					
Estado Español						79	77/87	7.019.921	1.496.325	7.5					
Algemene Bank						80	78/88	15.169.282	1.852.624	8.0					
Lloyds Bank						82	79/91	7.000.000	7.000.000	12.5					
Gno. Sudafrucano						88	79/87	674.632	55.997	4.75	84	75/91	7.056.000	1.294.516	4.5
Fondo Cooper. Econ.						95	77/95	6.155.817	9.870.824	4.0					
TOTAL			35.199.317	31.168.030	2.4			229.486.000	105.481.399	6.5			7.056.000	1.294.516	311.147.302 (152.071.530)

(Continuación)

Origen	Destino			S.E.N.A.S.A.			M.D.N.			Min. Relac. Exter.					
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BIRF	39	78/95	6.000.000	3.240.000	7.9										
Bco. de Brasil						61	79/91	31.338.868	7.587.032	7.0					
Gno. Sudafricano						85	76/85	3.370.745	145.001	7.5	83	75/88	3.087.000	999.033	4.5
											87	75/87	398.774	62.562	5.0
TOTAL			6.000.000	3.240.000	7.9			34.709.613	7.732.033	7.05			3.485.774	1.061.595	4.6
															(156.518.126)

(Continuación)

Origen	Destino			M.S.P.B.S.			S.N.P.P.			S.N.P.N.					
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BID	22	78/18	4.824.314	4.824.314	2.0										
BIRF						36	76/01	4.000.000	3.135.000	5.25	38	78/94	21.958.355	10.558.355	8.9
IDA											52	74/24	4.492.486	4.109.214	0.75
TOTAL			4.824.314	4.824.314	2.0			4.000.000	3.135.000	5.25			26.450.841	14.667.569	7.5
															359.278.976
															(179.145.009)

Cuadro N° 2.2

Origen y Destino de los créditos Administrados por la Justicia Autónoma y Autárquica – Instituciones Financieras. 1970/79

Origen	Destino			B.N.F.			Fondo Ganadero			B.N.A.P.V.					
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BID	2	71/96	7.994.747	3.797.137	3.5										
	3	79/99	5.800.000	4.582.553	8.75										
	6	79/19	6.100.000	6.100.000	3.5										
BIRF	7	77/92	9.652.748	7.959.148	8.95	30	74/99	10.000.000	7.217.550	8.75					
	8	79/96	7.947.114	4.587.822	7.75	31	79/96	12.774.164	9.061.308	7.75					
IDA	10	74/24	6.449.825	5.511.913	0.75										
AID	13	76/16	3.000.000	2.914.782	2.5										
	43	76/16	2.500.000	2.500.000	2.5						36	71/10	96.627	94.404	2.5
											37	72/12	2.000.000	1.807.434	2.5
KREDISTANSTALT	14	71/01	2.732.240	3.428.414	5.5										
	15	78/08	5.004.412	5.456.352	3.25										
	16	79/09	4.022.988	1.797.866	2.25										
Bco. Nación	18	74/84	8.230.650	1.884.059	7.5										
Bco. do Brasil	19	72/82	8.962.189	0	7.0										
	20	75/85	8.863.043	2.644.908	7.0										
	21	78/88	5.559.070	2.644.908	7.0										
FIDA	24	79/99	7.670.000	6.278.602	4.0										
Federal Home Lan											38	72/07	4.000.000	3.696.893	8.85
BIAPE											39	78/08	1.200.000	815.776	5.0
TOTAL			100.529.02	60.512.301	5.6			22.774.164	16.278.858	8.2			7.296.627	6.414.507	6.4
															130.599.817 (83.205.666)

Cuadro N° 2.3
Origen y Destino de los Créditos administrados por Instituciones Autónomas y Autárquicas – Empresas Públicas. 1970/79

Origen	Destino															
	ANDE					ANTELCO					CORPOSANA					
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	
BID	4	71/96	29.000.000	12.210.315	4.0						43	74/14	7.400.000	6.551.000	2.0	
	5	74/14	33.600.000	30.570.787	2.5						44	76/16	11.600.000	11.222.832	2.0	
	6	78/03	32.500.000	30.631.699	8.75						45	78/17	6.199.000	6.096.620	2.0	
Bco. de Brasil	11	75/26	101.833.910	101.833.910	5.0						46	74/92	3.000.000	1.388.889	4.5	
Bco. de Nación Arg.	12	78/18	17.795.898	17.795.898	6.0											
KREDISTANSTALT						18	75/05	4.705.882	5.911.882	2.75						
SIEMENS						31	79/89	44.830.747	2.564.208	8.5						
Fondo Cooperación Japón						36	76/95	21.071.349	16.322.205	4.0						
Banque Indochino											49	79/90	800.00	150.000	12.5	
											50	79/90	2.607.606	0	11.0	
OPED											54	79/95	1.450.000	1.117.000	4.75	
											55	79/98	1.450.000	1.162.000	4.75	
TOTAL			214.729.808	193.048.609	5.1			70.607.978	24.798.015	6.7			34.506.600	27.688.672	3.15	(245.535.296)

(Continuación)

Origen	Destino										
	APAL					FLOMERES					
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	
DEDINI S.A. - Brasil	59	78/89	13.417.225	587.490	7.0						
Coop. Econ. Ultramar Japón						63	78/04	29.587.109	48.625.982	4.0	
TOTAL			13.417.225	587.490	7.0			29.587.109	48.625.982	4.0	369.448.726 (294.748.768)

(Continuación)

Origen	Destino			C.A.H.			I.D.M.			
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BID	2	79/19	458.000	458.000	1					
AID						6	73/14	2.000.000	1.829.049	2.5
BIRF						7	79/86	1.429.834	1.196.794	7.75
KREDITANSTAL	8	79/09	2.873.763	2.209.945	3.25					
TOTAL			3.331.763	2.667.945	3.1			3.429.834	3.025.943	3.2

Cuadro N° 3.1
Origen y Destino de los Créditos administrados por el Gobierno Central – Administración Central. 1980/88

Origen	Destino														
	Gobierno Nacional					M.O.P.C.					M.E.C.				
	N°	Periodo	Monto	Saldo	Interés	N°	Periodo	Monto	Saldo	Interés	N°	Periodo	Monto	Saldo	Interés
BID	26	81/20	13.369.003	13.369.003	2.0	28	82/98	10.251.254	10.251.254	2.0	25	80/20	23.370.114	12.370.114	2.0
	27	81/21	23.304.302	23.304.302	2.0	29	82/22	5.531.359	5.531.359	2.0					
							30	83/23	7.672.091	7.672.091	2.0				
BIRF	42	80/97	1.761.508	129.608	8.65	47	82/89	38.660.204	34.541.853	12.35	44	81/98	8.669.374	3.525.848	10.35
	43	81/98	18.947.446	13.967.995	9.0										
	46	82/99	8.748.482	4.096.074	11.35										
	48	82/99	5.954.486	3.227.212	12.35										
Banco de Brasil						62	81/91	16.198.767	14.038.931	8.5					
						67	85/93	13.499.999	8.562.937	8.0					
Bco. Exterior						74	82/93	31.700.000	21.116.042	10.5					
						73	82/93	35.851.728	34.909.449	9.0					
						75	86/93	19.263.211	19.263.211	11.8					
						77	86/94	3.266.207	3.266.707	8.1					
ALGEMENE BANK					81	82/92	18.226.793	11.621.415	13.25						
FOMPLATA	89	80/90	3.000.000	2.677.650	7.0	91	84/02	2.336.713	2.233.037	9.0					
	90	82/00	4.000.000	3.826.570	8.0	92	86/04	57.273	57.273	8.0					
F.Coop.Ec. Ultramar						96	81/05	6.350.645	996.852	4.25					
Tokio Bank						98	86/94	1.133.394	1.133.394	12.5					
Marubent Panamá						99	86/94	2.534.784	2.370.961	12.5					
FIDA	100	81/01	2.504.914	2.205.720	4.0										
TOTAL			81.176.141	66.804.134	6.1			212.534.422	174.300.054	9.46			21.039.488	15.895.488	4.4

(Continuación)

Origen	Destino					M.H.					M.A.G.				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BID	31	84/24	17.283.510	17.823.510	2.0	32	84/24	3.410.471	3.410.471	2.0					
BIRF											45	81/98	9.169.920	7.184.723	10.35
Bco. de Brasil	65	82/93	17.000.000	10.461.542	8.5										
Kredistanstalt	94	83/13	129.471	146.806	2.25						93	80/10	1.225.365	1.484.247	2.25
Societe General	101	83/94	79.091.455	90.842.873	10.6										
TOTAL			113.504.382	119.274.731	9.0			3.410.471	3.410.471	2.0			10.425.285	8.668.970	9.4

(Continuación)

Origen	Destino					M.H.				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BIRF	49	85/02	453.200	453.200	13.00					
Bco. de Brasil						56	al 60			
						60	88/08	332.087.913	332.087.913	100.0
						63	82/93	7.650.000	5.612.501	9.0
						64	82/93	1.350.000	928.126	2.0
						66	85/93	2.760.000	1.311.821	9.5
						68	86/94	2.717.548	2.505.752	9.5
						69	84/92	17.776.272	12.493.768	8.5
						70	87/95	11.748.474	9.986.203	8.0
Credit Lyonnais						71	84/91	1.125.282	787.778	12.0
Bco. Exterior						76	84/91	12.847.000	8.757.293	12.0
Fabrique Nac. Hertal						102	85/92	10.138.532	7.299.743	11.0
TOTAL			453.200	453.200	13.0			400.201.021	380.770.898	9.9

Cuadro N° 3.2

Origen y Destino de los Créditos administrados por Instituciones Autónomas y Autárquicas – Instituciones Financieras. 1980/88

Origen	Destino					Fondo Ganadero					B.N.T.				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BID	4	80/05	12.000.000	10.572.759	9.15										
	5	85/05	37.500.000	35.500.000	8.0										
BIRF	9	83/00	40.000.000	38.460.000	8.25	32	84/98	20.000.000	14.705.556	10.25					
						33	84/05	8.038.651	8.038.651	13.18					
KREDISTANSTALT	17	82/12	2.686.819	3.113.931	6.0										
Bco. de Brasil	22	81/89	4.407.957	2.177.103	8.0										
FIDA	25	85/02	3.019.627	3.019.627	8.0										
OPED						34	81/01	9.996.148	8.734.911	4.75					
FOMPLATA						35	84/02	2.447.782	2.411.488	9.0					
Grupo de Bcos. Acreedores											40	83/87	28.044.813	0	11.5
TOTAL			99.614.403	92.843.420	8.2			40.482.581	33.890.606	9.4			28.044.813	0	11.5

(Continuación)

Origen	Destino				
	B.N.F.				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
Banco Exterior	42		10.000.000	10.000.000	12.0
TOTAL			10.000.000	10.000.000	12.0

Cuadro N° 3.3

Origen y Destino de los Créditos administrados por Instituciones Autónomas y Autárquicas – Empresas Públicas. 1980/88

Origen	Destino					Fondo Ganadero					B.N.T.				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BID	7	83/29	8.119.372	8.119.372	2.0										
	8	83/98	6.128.944	6.128.944	11.75										
Gobierno Inglés	13	81/06	7.342.800	7.241.520	7.75										
Lloyds Bank	14	81/93	21.575.547	11.693.285	7.75										
Kredistanstalt	15	82/12	9.479.592	11.816.014	2.5	20	80/20	1.967.466	131.768	7.75					
						21	85/96	23.035.826	22.190.500	9.75					
Citibank						40	82/92	9.000.000	5.538.460	12.5					
SIEMEN						32	84/89	2.184.466	1.408.840	10.7					
						33	84/88	861.825	653.908	10.7					
						34	83/87	561.633	213.069	11.7					
Banco de Brasil											47	81/87	1.293.171	427.697	7.0
											48	84/39	2.519.469	1.119.768	7.5
Banque Indochine											51	82/89	5.285.714	1.270.762	7.8
CITICORP											56	81/89	17.045.455	6.666.666	12.6
BAYERISCHE LANDES BANK						28	85/93	6.973.282	10.093.923	8.5					
						29	85/93	1.944.211	2.814.273	8.5					
Banque Worms						35	89/87	14.651.726	14.127.718	11.5	52	82/89	2.000.000	1.500.000	13
											53	82/89	1.763.908	969.383	7.5
Fondo Coop.Ec. Ultramar	17	82/12	1.452.183	1.371.043	4.75	37	85/10	5.814.821	5.814.821	4.25					
Bco. Real Panamá						38	84/87	8.500.000	1.500.000	12.5					
Bco. Sudameris						39	85/86	2.017.577	600.000	12.0					
Miami National Bank						41	85/89	933.443	558.000	11.0					
TOTAL			54.089.438	46.369.178				78.446.276	65.645.280				29.907.717	11.954.276	

Origen	Destino		INC			FLOMERES					LAP				
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
Lloyds Bank	77	85/93	9.486.000	10.460.008	10.7						61	80/91	17.000.000	6.536.463	12.5
Tokio Bank						64	82/95	7.456.310	10.035.045	8.0					
						65	82/95	34.218.500	35.285.626	10.25					
Banco Exterior de España S.A.	66	81/91	17.505.052	11.587.445	8.75										
	67	81/87	5.614.068	2.609.027	8.65										
Canadian American Bank	68	81/90	11.640.424	8.034.000	12.25										
Credit National	69	81/94	17.297.297	15.686.274	3.5										
Banque Worms	70	81/94	40.360.360	31.927.622	7.75										
	71	81/94	57.442.234	45.604.433	7.75										
	72	84/94	5.304.608	5.879.341	11.2										
	73	81/93	76.798.421	46.674.901											
Banque Worms	74	84/92	8.800.000	6.022.308	13.0										
Berlinen Bank	75	83/88	1.836.735	275.330	11.0										
Parque Paribas	76	85/92	1.674.000	1.376.810	12.0										
Motoren Werke Mannheim	78	85/89	4.380.589	3.755.007	10.0										
Bco. Sudameris Panamá	79	84/87	1.979.000	413.661	12.0										
TOTAL			250.118.760	190.376.167				41.674.810	45.320.671	8.4			17.000.000	6.536.463	12.5

(Continuación)

Origen	Destino		I.D.M.			U.N.A.			A.P.A.L.						
	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés	N°	Período	Monto	Saldo	Interés
BID	3	82/22	4.860.151	4.860.151	2.0	4	82/22	3.177.225	3.177.225	2.0					
	5	83/90	491.109	246.109	9.7										
(Francia)											60	83/90	7.254.461	5.221.710	8.5
KREDISTANSTALT	9		1.818.182	2.762.431	2.5										
TOTAL			7.169.442	7.868.691	2.6			3.177.225	3.177.225				7.254.461	5.291.710	8.5