
PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Favorecido por una excelente campaña agrícola, sólo comparable a la de 1988, el producto interno bruto se expandió 2.7% en 2001, gracias a lo cual recuperó con creces las caídas del trienio anterior. Sin embargo, como la tasa de crecimiento de la población fue similar, el producto por habitante se mantuvo estancado y fue equivalente al de comienzos del decenio anterior. La demanda global aumentó 1.3%, un poco más que la interna, por un incremento de las exportaciones tras una merma de cinco años consecutivos. La recuperación de la demanda interna se basó en el mayor dinamismo del consumo privado; en cambio, el consumo público se contrajo y lo mismo ocurrió con la inversión bruta, sobre todo la pública.

ESTA EVOLUCIÓN se dio en un delicado contexto subregional, atribuible a la crisis financiera de Argentina y las dificultades para conseguir financiamiento externo; en ese marco, el gobierno inició un programa supervisado por el Fondo Monetario Internacional, una de cuyas metas principales era el ajuste de las cuentas fiscales y que permitió el desembolso de recursos de organismos multilaterales.

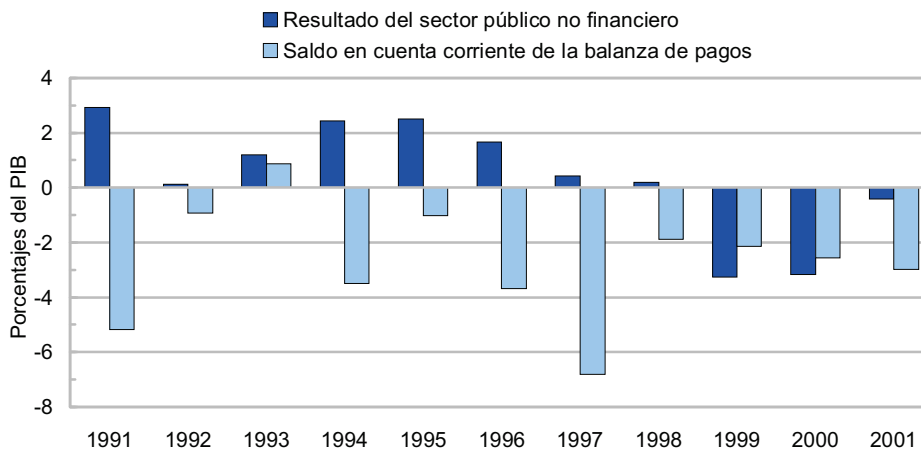
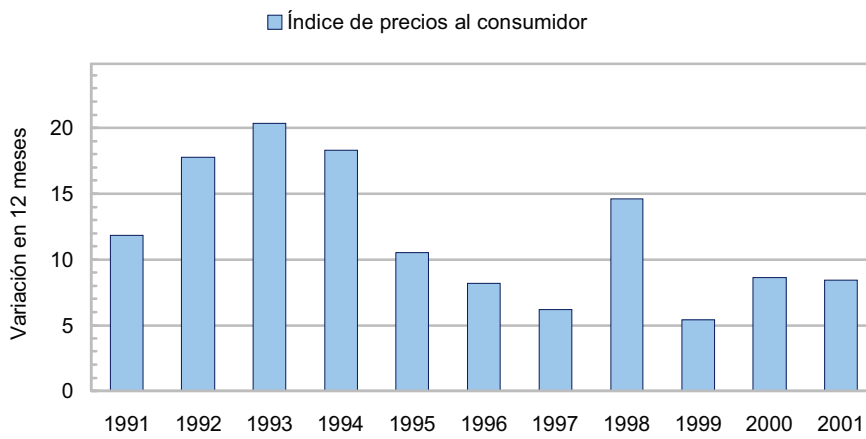
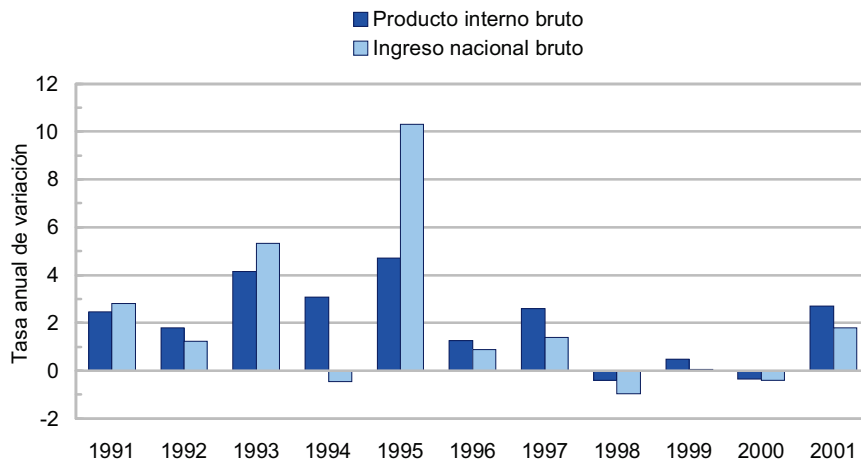
Se logró cumplir con la ambiciosa meta fiscal de reducción del déficit del gobierno central de 4.3% del PIB en 2000 a 1.1% en 2001, aunque esto supuso una muy marcada contracción de los gastos de capital. Por su parte, la política monetaria contribuyó a que la inflación se redujera a un 8.4% anual, porcentaje similar al de un año antes, mientras la política cambiaria se flexibilizó, especialmente desde mediados de año, cuando la economía paraguaya sufrió embates contra su moneda. En ese contexto, el banco central elevó las tasas aplicables a los instrumentos de regulación monetaria, lo que repercutió en las tasas de interés, que se elevaron muy marcadamente hacia fines del año. En cuanto a las

privatizaciones, se avanzó en la formulación de la normativa necesaria para la venta de tres empresas estatales.

Las proyecciones para el 2002 apuntan a una caída del PIB en torno al 1% anual, en lo que incidiría el descenso de la producción agrícola afectada por una grave sequía; la construcción no se recuperaría y la industria se mantendría estancada. En el presupuesto fiscal se considera una oscilación del déficit cercana al 2% del PIB; se espera una mayor recaudación tributaria que en el 2001 y un aumento del gasto corriente, sobre todo una recuperación de los gastos de capital.

En cuanto al comercio exterior, debido a las nuevas medidas para controlar las transacciones informales adoptadas por Argentina y Brasil a fines de 2001, es probable que prosiga la contracción del comercio observada en los últimos años. Además, las exportaciones paraguayas se verán afectadas por la fuerte alza del tipo de cambio real de Argentina. También se prevé una reducción de las transferencias corrientes, a raíz de lo cual seguiría expandiéndose el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Gráfico 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

2. La política macroeconómica

La política macroeconómica se enmarcó en el programa supervisado por el Fondo Monetario, cuyo principal objetivo era reducir considerablemente el déficit del gobierno central; la política fiscal muy expansiva aplicada en años anteriores culminó en 2000, cuando el país pudo disponer de cuantiosos recursos externos. En contraste, a comienzos de 2001 se preveía una marcada reducción de esos fondos; en este marco, el programa con el Fondo Monetario fue clave para asegurar el financiamiento de organismos multilaterales. Especialmente desde mediados de año, las autoridades económicas aplicaron una política cambiaria flexible, que frenó la caída de las reservas internacionales iniciada en el primer trimestre. La prudente política monetaria hizo posible el cumplimiento de la meta de inflación prevista en el programa acordado con el Fondo Monetario.

En el segundo trimestre de 2002, el gobierno realizó nuevas gestiones con el Fondo, esta vez para suscribir un acuerdo de derechos de giro, que permitiese desembolsar unos 50 millones de dólares, junto con posibilitar el desembolso regular de los fondos de fuentes oficiales. El presupuesto fiscal prevé una recuperación de los gastos de capital en el 2002, fundamentalmente de los gastos de capital físico.

Las autoridades del banco central seguirán aplicando una política cambiaria flexible y prevén intervenciones ocasionales para hacer frente a episodios de gran volatilidad. Esa política es adecuada porque, desde comienzos de 2002, los principales socios comerciales latinoamericanos del Paraguay aplican una política similar. La política monetaria seguirá teniendo como objetivo el asegurar un crecimiento moderado de los precios.

a) La política fiscal

En contraste con los dos años anteriores, en el marco de un programa supervisado por el Fondo Monetario y en un contexto de escasez de recursos externos, la política se centró en la reducción del déficit del gobierno central; entre otras cosas, se esperaba disminuir en términos nominales los gastos corrientes y aumentar el nivel de inversiones. Concretamente, se consiguió disminuir en gran medida el déficit, de 4.3% del PIB en 2000 a 1.1% en 2001, en gran parte mediante la emisión de títulos de deuda interna (bonos del Tesoro) y la utilización de depósitos del gobierno central.

Entre los factores que permitieron reducir el déficit del gobierno central destacan el acentuado aumento de los ingresos no tributarios, la disminución de los gastos corrientes y, sobre todo, un drástico recorte de los gastos de capital.

El ingreso del gobierno central, expresado como proporción del producto interno bruto, se acrecentó casi en un punto porcentual, principalmente merced a la notable expansión de los ingresos no tributarios provenientes de las empresas binacionales, en primer lugar la central hidroeléctrica de Itaipú. En cambio, los ingresos tributarios decrecieron levemente. Los ingresos por concepto de impuestos directos, particularmente sobre la renta y las utilidades de las empresas y las personas, siguieron disminuyendo, de modo que los indirectos no alcanzaron a compensar su caída. Entre éstos, los impuestos selectivos a los combustibles y derivados tuvieron la mayor expansión; de hecho, en enero de 2001 la tasa del impuesto selectivo al consumo de diésel se había incrementado en un 14.1%. En contraste, se redujeron los ingresos derivados del comercio exterior y los provenientes del IVA no mostraron mayores variaciones.

El gasto del gobierno central expresado como proporción del producto, se redujo más de dos puntos porcentuales, pero aumentó un 5% en términos nominales. Entre las partidas que más se incrementaron se encuentran los pagos de intereses de la deuda externa; en cambio, en otras hubo disminuciones nominales o aumentos poco significativos. Dentro de los gastos corrientes los salarios disminuyeron cerca del 5% en términos reales, a diferencia del trienio anterior, en que registraron una expansión real del 5% anual.

El gasto de capital fue el rubro que sufrió el ajuste más importante, que se concentró en particular en las inversiones, ya que las transferencias de capital se mantuvieron estables. Las inversiones de capital se redujeron 1.5 puntos porcentuales del producto y en 2001 equivalieron a 2.9%, lo que revela un retroceso a las proporciones registradas en 1995. El desglose de los datos por funciones indica que los ministerios menos afectados por ajustes presupuestarios fueron los de Educación y Cultura y Salud Pública y Bienestar Social; en cambio, los de Agricultura y Ganadería y Obras Públicas y Comunicaciones fueron objeto de mayores recortes presupuestarios.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Crecimiento e inversión									
Producto interno bruto	4.1	3.1	4.7	1.3	2.6	-0.4	0.5	-0.4	2.7
Producto interno bruto por habitante	1.4	0.4	2.0	-1.4	-0.1	-3.0	-2.1	-2.8	0.2
Producto interno bruto sectorial									
Bienes	4.0	0.6	5.9	0.4	3.1	0.6	2.1	-2.0	3.5
Agricultura	5.6	-0.6	8.1	1.3	5.3	0.2	3.2	-4.4	10.5
Minería	-1.2	5.0	2.9	1.5	2.0	2.5	2.2	2.5	-15.2
Industria manufacturera	2.0	1.5	3.0	-2.2	-0.2	1.0	0.0	1.0	1.3
Construcción	2.7	3.6	4.0	3.0	1.0	1.0	2.5	2.0	-22.7
Servicios básicos	8.1	11.7	9.1	4.4	3.7	2.2	9.1	9.2	4.2
Electricidad, gas y agua	14.1	20.6	14.7	6.1	3.6	1.6	14.7	7.8	0.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.4	3.9	3.5	2.5	3.8	3.0	2.6	10.9	8.6
Otros servicios	3.6	4.1	2.4	1.4	1.8	-2.4	-4.0	-1.4	1.4
Comercio, restaurantes y hoteles, establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3.8	4.3	1.6	-1.0	0.2	-4.2	-9.2	-4.9	2.4
Consumo	5.3	8.5	8.1	2.4	3.1	-0.7	-3.6	0.8	7.0
Gobierno general	5.3	3.9	12.1	10.0	2.0	0.7	3.7	14.1	-12.5
Privado	5.3	9.1	7.6	1.6	3.2	-0.8	-4.5	-1.0	10.1
Inversión interna bruta	2.3	4.5	7.1	-0.1	-2.0	-4.7	-3.8	-0.7	-26.6
Exportaciones de bienes y servicios	39.6	14.5	8.7	-11.6	-5.9	-7.2	-27.0	-15.1	3.0
Importaciones de bienes y servicios	31.6	23.4	14.4	-6.1	-4.0	-7.0	-27.1	-6.7	-3.0
Porcentajes del PIB^c									
Ingreso nacional bruto	101.6	98.1	103.7	103.4	102.4	102.1	102.2	102.4	101.8
Inversión interna bruta	23.1	23.4	23.9	23.7	22.7	21.8	21.1	21.1	17.0
Ahorro nacional	15.2	7.4	9.9	8.7	7.2	7.1	11.0	10.5	6.1
Ahorro externo	7.9	16.0	14.0	15.0	15.5	14.8	10.1	10.6	10.9
Porcentajes									
Empleo y salarios									
Tasa de actividad ^d	...	59.1	64.8	63.0	61.9	60.6	58.8	62.8	59.6
Tasa de desempleo ^e	5.1	4.4	5.3	8.2	7.1	6.6	9.4	10.0	10.8
Remuneración media real (índice 1995=100)	91.7	93.0	100.0	103.1	102.6	100.7	98.6	99.9	101.3
Tasas de variación									
Precios (diciembre a diciembre)									
Precios al consumidor	20.4	18.3	10.5	8.2	6.2	14.6	5.4	8.6	8.4
Precios al productor	...	...	...	8.3	1.8	18.1	6.8	10.4	8.6
Sector externo									
Relación de precios del intercambio (índice 1995=100)	87.2	105.1	100.0	100.0	99.9	92.4	87.7	84.2	84.2
Tipo de cambio nominal (guaraníes por dólar)	1 744	1 905	1 963	2 057	2 178	2 726	3 119	3 486	4 106
Tipo de cambio real efectivo de las importaciones (índice 1995=100)	107.7	101.3	100.0	96.4	95.0	105.7	103.6	107.6	112.7
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Cuenta corriente	59	-274	-92	-353	-650	-160	-165	-192	-220
Balanza comercial de bienes y servicios	-74	-411	-397	-645	-864	-343	-358	-408	-371
Exportaciones	3 298	3 786	4 802	4 397	3 983	4 174	2 888	2 926	2 907
Importaciones	3 372	4 197	5 200	5 042	4 847	4 517	3 246	3 335	3 278
Cuentas de capital y financiera ^f	-4	576	137	306	435	177	-148	-145	164
Balanza global	55	302	45	-47	-216	17	-313	-336	-56
Variación activos de reserva (- significa aumento)	-87	-346	-60	39	206	-23	-104	207	58

Cuadro 1 (conclusión)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^a
Porcentajes									
Endeudamiento externo									
Deuda bruta (sobre el PIB)	18.2	16.2	19.4	18.8	20.2	25.1	34.8	35.9	35.0
Intereses netos (sobre las exportaciones) ^g	-0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.4	-0.7	0.3	0.1	1.0
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	12.3	14.5	15.3	14.8	15.6	16.0	16.8	15.8	16.8
Gastos corrientes	11.1	11.4	11.7	12.4	12.7	13.7	14.7	15.5	14.8
Ahorro	1.1	3.1	3.7	2.5	2.8	2.4	2.1	0.8	2.0
Gastos netos de capital	1.8	2.1	4.0	3.3	4.1	3.3	5.7	4.6	3.1
Resultado financiero	-0.7	1.0	-0.3	-0.8	-1.3	-1.0	-3.6	-4.3	-1.1
Resultado financiero del sector público no financiero	1.2	2.4	2.5	1.7	0.4	0.2	-3.3	-3.2	-0.4
Tasas de variación									
Moneda y crédito									
Reservas internacionales netas	28.3	41.3	-0.4	12.6	-19.8	40.0	42.9	-1.6	22.6
Crédito interno neto	19.6	8.2	58.1	37.5	50.5	-8.5	-4.1	11.7	15.2
Al sector público	-2.2	-82.9	...	...	...	-82.0	...	...	...
Al sector privado	35.7	36.7	18.3	22.8	12.3	-8	10.6	3.2	13.2
Dinero (M1)	17.7	32.4	21.1	2.0	13.9	7.4	9.5	17.8	9.0
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	4.1	59.3	22.2	39.4	1.1	-13.6	5.7	-32.8	-17.1
M2	9.7	38.4	28.3	15.4	7.2	-2.8	10.9	3.2	6.4
Depósitos en dólares	53.0	15.3	3.0	39.5	25.8	26.1	25.8	4.8	31.3
Tasas anuales									
Tasas de interés real (anualizadas, %) ^h									
Pasivas	3.3	2.1	6.9	6.7	5.6	4.6	7.6	3.7	8.1
Activas	10.7	12.3	18.2	20.1	19.4	17.1	21.9	16.4	19.1
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera ⁱ	22.1	23.0	20.2	17.0	14.0	16.3	19.6	15.7	14.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de guaraníes a precios constantes de 1982. ^c Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995. ^d Porcentajes de la población en edad de trabajar en Asunción. Desde 1994, nacional urbano. ^e Porcentajes de la población económicamente activa. Hasta 1993 se refiere al área metropolitana de Asunción. Desde 1994 se refiere al nacional urbano. ^f Incluye Errores y omisiones. ^g Se refiere a los intereses netos de la balanza de pagos sobre las exportaciones de bienes y servicios. ^h Promedios anuales. ⁱ Tasa de interés pasiva deflactada por la variación del tipo de cambio.

El sector público no financiero, incluidos el gobierno central y las empresas públicas, registró en 2001 un déficit equivalente al 0.4% del producto, pero el mejor resultado operacional de la mayoría de las empresas públicas permitió compensar parcialmente el saldo negativo del gobierno.

b) La política monetaria y cambiaria

Los objetivos de la política monetaria aplicada en el 2001 fueron mantener la inflación bajo control y, desde mediados de año, la instrumentación de una política cambiaria flexible. La intervención del banco central en los primeros meses del año para evitar una fuerte devaluación del guaraní supuso una pérdida de reservas, que a fines de marzo ascendió a 100 millones de dólares.

En vista de la delicada situación regional, a contar de mediados de año las nuevas autoridades del banco central adoptaron una política de mayor flexibilidad cambiaria, interviniendo sólo para evitar bruscas fluctuaciones. El tipo de cambio real efectivo registró un alza de 14% a fines de 2001, mientras el tipo de cambio nominal acusaba un incremento de 20%. La política cambiaria aplicada en el segundo semestre permitió que las reservas internacionales se recuperaran, de tal manera que a fines de año ascendían a 725 millones de dólares.

Las operaciones de mercado abierto, consistentes en la colocación de instrumentos de regulación monetaria, no revistieron mayor importancia en el primer trimestre; las tasas de estos instrumentos son consideradas las tasas líderes, dado que los préstamos a los que se aplica la de descuento no son significativos.

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1999				2000				2001 ^a				2002 ^a
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Precios al consumidor (variación en 12 meses, %)	9.4	4.5	4.8	5.4	9.6	10.2	9.3	8.6	7.8	6.7	6.5	8.4	5.5
Exportaciones registradas (millones de dólares)	159	287	165	130	184	294	210	183	212	295	282	202	175
Importaciones registradas (millones de dólares)	394	425	423	483	436	499	504	611	503	509	490	487	363
Reservas internacionales (millones de dólares)	626	643	1.006	978	888	922	748	761	597	680	682	713	575
Tipo de cambio real efectivo ^b (índice 1995=100)	97.8	100.8	108.1	107.8	109.7	108.2	107.6	104.8	105.7	106.4	116.1	122.5	103.5
Tasas de interés real (anualizadas, %)													
Pasivas	6.7	12.1	4.8	6.9	4.3	1.4	3.5	5.6	7.1	5.9	9.7	10.7	5.8
Activas	17.8	25.8	22.3	21.6	19.6	13.8	16.5	15.6	16.9	18.4	21.0	21.9	14.6
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera	22.3	22.2	17.2	16.6	16.2	15.8	15.1	15.6	15.0	13.2	16.4	18.2	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las importaciones.

En cambio, en el segundo trimestre, cuando la moneda sufrió fuertes embates a raíz de la frágil situación subregional, el banco central optó por efectuar mayores colocaciones de estos instrumentos, dado el bajo nivel de reservas internacionales del país. En el tercero, se incrementaron notablemente tanto las colocaciones como las tasas pertinentes, con el fin de elevar las tasas de interés y evitar una acentuada caída del guaraní.

Debido a esa política, en el cuarto trimestre las tasas de interés real anual activas y pasivas aumentaron en promedio a 36% y 13%, respectivamente. Por otra parte, la ampliación de los agregados monetarios al mes de diciembre fue menor a la observada en diciembre de 2000. Efectivamente, el M1 sólo llegó a expandirse un 9% y el M2, un 6.4%. Dada la depreciación del guaraní, se acentuó marcadamente la preferencia por las monedas extranjeras, de tal forma que el M3 se expandió un 19%.

La banca privada mostró indicadores de solvencia algo mejores que los de un año antes. Su índice de morosidad (relación entre cartera vencida y cartera total) ascendía a 11.4% a fines de 2001, en tanto que el banco estatal más grande del país, el Banco Nacional de Fomento, que presenta serios problemas de gestión, tuvo

un índice equivalente al 32%, lo que en parte explica las altas tasas de interés del sistema bancario.

c) Las reformas estructurales

En el 2001 hubo avances parciales en el proceso de privatización de empresas estatales. Luego de ser intervenida, la empresa estatal de telecomunicaciones, ANTELCO, se transformó en sociedad anónima con participación mayoritaria del Estado y pasó a denominarse Compañía Paraguaya de Comunicaciones. La empresa de agua potable, CORPOSANA, se convirtió en sociedad anónima, la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay. Respecto al ferrocarril Carlos Antonio López, que cubría el tramo entre Asunción y Encarnación, y actualmente presta servicios entre General Artigas y Encarnación, se hizo un llamado de manifestación de interés para su explotación parcial o total; se han hecho varios estudios, cuyos resultados discrepan respecto de la rentabilidad de su plena explotación, pero hay mayor concordancia sobre el hecho de que su operación sería rentable cerca de Encarnación, donde se concentra la exportación de soja.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El producto interno bruto de la economía paraguaya se expandió 2.7% en 2001, lo que puso fin al estancamiento de los tres años anteriores y obedece fundamentalmente a la positiva evolución de la producción de bienes agropecuarios (10.5%), cuya caída de un año atrás se revirtió.

La agricultura tiene una gran participación en la generación del producto del Paraguay; por lo tanto, el comportamiento del PIB está muy asociado a lo que ocurra en el sector agrícola, a su vez dependiente de las condiciones climáticas. El año 2001 hubo una excelente campaña agrícola, sólo comparable a las observadas en 1988 y 1995.

El crecimiento de la producción agrícola (18.5%), se produjo tras la caída de -8.5% registrada el año anterior debido a las condiciones climáticas adversas. En cambio, en 2001 esas condiciones cambiaron, y se sumaron a la expansión del área sembrada de la mayoría de los cultivos; esto se tradujo en un significativo aumento del volumen producido en casi todos los casos. La producción de soja, principal producto de exportación, se expandió un 18%, recuperando con creces la baja del año anterior y alcanzando un máximo histórico; Paraguay es el tercer productor latinoamericano de soja, después de Argentina y Brasil. Gracias a la ejecución de un programa nacional de reactivación, la producción de algodón creció a una tasa similar. También la mandioca tuvo una recuperación importante, dado que su producción fue muy similar al volumen sin precedentes de 1998-1999. La única excepción en este sector fue la producción de trigo, que mantuvo la tendencia declinante observada en los últimos años. El sector ganadero fue favorecido por la renovación de la certificación del Paraguay como país libre de aftosa con régimen de vacunación, lo que augura mayores ganancias en 2002.

En cambio, la producción de bienes no agropecuarios sufrió un descenso de -6%. El sector manufacturero se expandió muy levemente, afectado por las fluctuaciones del tipo de cambio que condujo al ingreso masivo de productos brasileños. La construcción sufrió una marcada contracción (-23%), que la hizo retroceder a niveles registrados a comienzos del decenio pasado. En el desempeño de este sector fueron determinantes las dificultades de financiamiento de obras públicas gubernamentales y los atrasos en la aprobación de licitaciones.

El sector de servicios básicos creció un 4.2%, porcentaje equivalente a la mitad de la expansión de 2000; el subsector de transportes siguió siendo dinámico, gracias a que continuaron las inversiones en telecomunicaciones, principalmente en telefonía móvil. El sector de servicios tuvo una modesta expansión de 1%, dado que la recuperación del subsector comercio y finanzas fue contrarrestada por la caída del subsector del gobierno general.

Por primera vez desde 1995, la demanda global tuvo una muy limitada recuperación (1.3%), gracias al impulso de la demanda externa (3%). La moderada expansión de la demanda interna (1%) obedeció esencialmente a la recuperación del consumo, ya que la inversión bruta, volvió a retroceder por sexto año consecutivo. Tres cuartas partes de la demanda interna están constituidas por el consumo privado, que mostró una recuperación, mientras el consumo público, afectado por los recortes de gastos gubernamentales, volvió a descender después de la mejoría del año anterior. La inversión pública sufrió un marcado retroceso y lo mismo ocurrió, en menor medida, en el sector privado, aunque en este caso por quinto año consecutivo.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación, medida de acuerdo a la variación del índice de precios al consumidor, fue de 8.4% en el año 2001, algo menor que el 8.6% registrado en 2000, lo que permitió alcanzar la meta establecida en el programa supervisado por el Fondo Monetario en abril de 2001. Las variaciones de los rubros de alimentación y vestuario se redujeron con respecto a 2000, evolución en la que influyó la mayor competencia de los productos brasileños, pese a la depreciación del guaraní, que tendió a moderar las alzas de los productos nacionales. En el rubro de transportes se observó una apreciable mejoría en 2001, puesto que la inflación descendió de 24.6% en 2000 a 9.5% en 2001, debido a las menores alzas de las tarifas del transporte público. En contraste, tendieron a incrementarse las tasas de variación en las áreas de vivienda, salud y gastos varios.

Acorde con la devaluación nominal del guaraní (17.8% en 2001), la variación de los bienes de origen importado incluidos en el índice de precios al consumidor ascendió a 14.8%, porcentaje superior a la variación de 6.9% del año anterior. La inflación de los

bienes de origen nacional fue del 6.9%, inferior al 9.0% del año 2000.

El salario medio real se acrecentó por segundo año consecutivo (1.4%), recuperando así la pérdida de poder adquisitivo en los años anteriores. Los salarios reales de la industria manufacturera y del comercio tuvieron incrementos de alrededor del 5%, mientras que en la construcción se estancaron, y en el sector de servicios y electricidad, gas y agua siguieron disminuyendo, en torno al 5%-6%, continuando con la tendencia que viene observándose desde 1998. La situación fue un tanto más positiva en lo que respecta al salario mínimo, cuya recuperación real fue de aproximadamente un 4% anual en el bienio 2000-2001, a lo que sin duda contribuyó el logro de la meta inflacionaria.

El desempleo abierto nacional aumentó de 7.3% en 2000 a 7.6% en 2001, y cabe recordar que la tasa de 2000 había sido casi un punto porcentual mayor que la de 1999. La menor actividad económica en las áreas urbanas se reflejó en un significativo incremento del desempleo, que pasó de 10% a 10.8%, en un contexto de disminución de la tasa de participación, más notoria en el caso de las mujeres. Uno de los sectores en que se observó una mayor reducción de la mano de obra empleada fue el de la construcción.

c) El sector externo

El saldo negativo de la cuenta corriente aumentó de 190 millones de dólares en 2000 a 220 millones en 2001, lo que equivale a un 3.5% del PIB. El comercio de bienes y servicios no tuvo variaciones de importancia, dentro de la tendencia de reducción gradual que se observa desde 1996. Las exportaciones crecieron muy levemente y las importaciones disminuyeron de manera muy moderada, debido a lo cual el déficit del comercio de bienes y servicios se redujo a 370 millones de dólares. En cambio, el saldo de la renta de factores pasó de un superávit a un déficit, lo que, unido a transferencias corrientes de 170 millones de dólares, explican el leve incremento del saldo negativo de la cuenta corriente.

El financiamiento de la cuenta corriente se cubrió con ingresos netos de capital de unos 160 millones de dólares y cerca de 60 millones de dólares de reservas internacionales. En la cuenta financiera los flujos de

inversión extranjera directa ascendieron a 150 millones de dólares y los préstamos de mediano y largo plazo a 130 millones, pero estas entradas fueron contrarrestadas por salidas de capitales de corto plazo que sumaron unos 120 millones de dólares. En el primer semestre de 2001, los flujos de inversión extranjera directa correspondieron a capitalización (48%) y utilidades reinvertidas (37%), y el saldo a préstamos de las casas matrices o accionistas.

Las exportaciones registradas, que representaron el 42% del total, se incrementaron un 14%. Las de soja, el principal rubro de exportación, crecieron 25%, y las de productos pecuarios siguieron expandiéndose hasta alcanzar un nivel sin precedentes en el último decenio, en tanto que las de algodón permanecieron estancadas.

Las importaciones se mantuvieron casi invariables y ascendieron a 2 900 millones de dólares. Las registradas, equivalentes al 70% del total de las compras, cayeron levemente. El descenso fue más acusado en el caso de los bienes de consumo y capital y entre estos últimos, las compras de maquinarias se redujeron por tercer año consecutivo, esta vez en 12%; en tanto, las importaciones de bienes intermedios se acrecentaron casi un 5%. Sin embargo, debido a la baja de los precios de los productos derivados del petróleo en el 2001, el valor de estas importaciones registradas decreció un 3%.

En cuanto al comercio exterior con el Mercosur, en 2001 Paraguay registró un déficit con sus socios comerciales de casi 600 millones de dólares, cifra que supera en más de un 8% el saldo negativo del año anterior. El déficit comercial con Argentina fue de 418 millones de dólares, lo que obedece principalmente a la caída de las exportaciones (-34%). Con Brasil, el saldo deficitario fue de 336 millones de dólares, casi el doble del déficit de 2000; las exportaciones a ese país disminuyeron un 17%, mientras las importaciones crecían un 13%. El comercio con Uruguay cerraría con un superávit de más de 100 millones de dólares.

En un año caracterizado por dificultades para la obtención de financiamiento externo, la deuda externa se redujo a 2 600 millones de dólares en 2001, y estuvo compuesta fundamentalmente por compromisos con gobiernos y acreedores multilaterales. Con relación a las ventas externas, representó el 90%, uno de los coeficientes más bajos de la región, aunque prácticamente se ha triplicado desde 1995.