



Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

**Ministerio de Economía y Finanzas
Viceministerio de Economía y Planificación
Gerencia de Economía
Dirección General de Política Macro-Fiscal**

Septiembre 2026 - Datos preliminares

Agenda

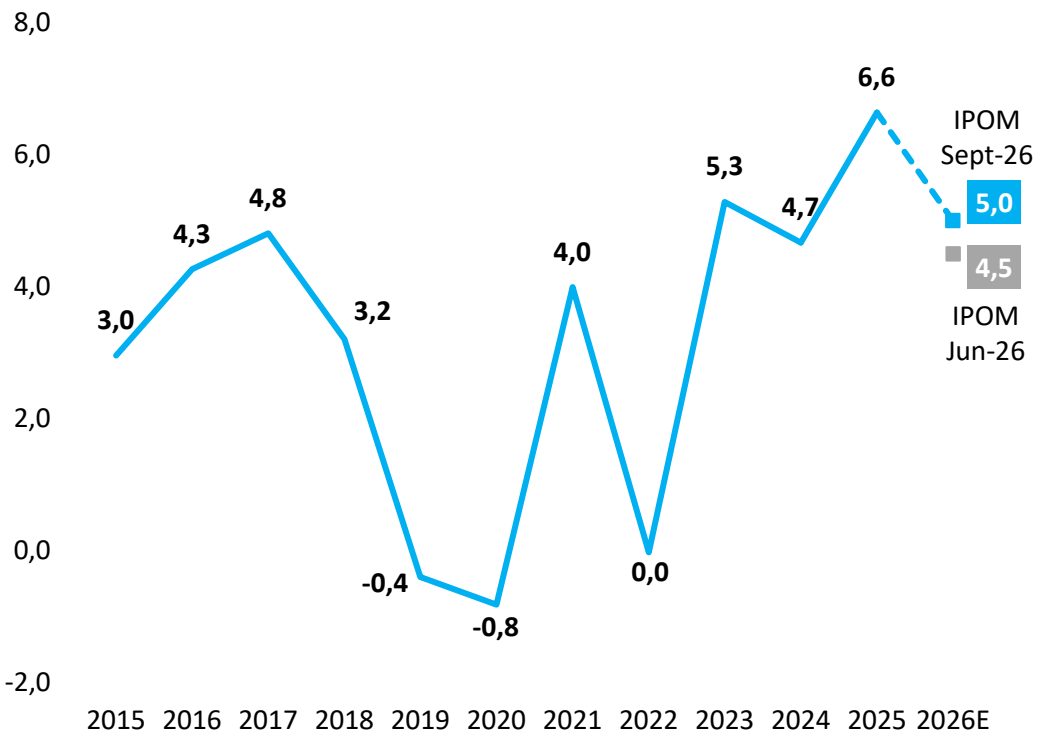
- I. Coyuntura macroeconómica**
- II. Ingresos**
- III. Gastos e Inversión**
- IV. Resultado fiscal**



I. Coyuntura macroeconómica

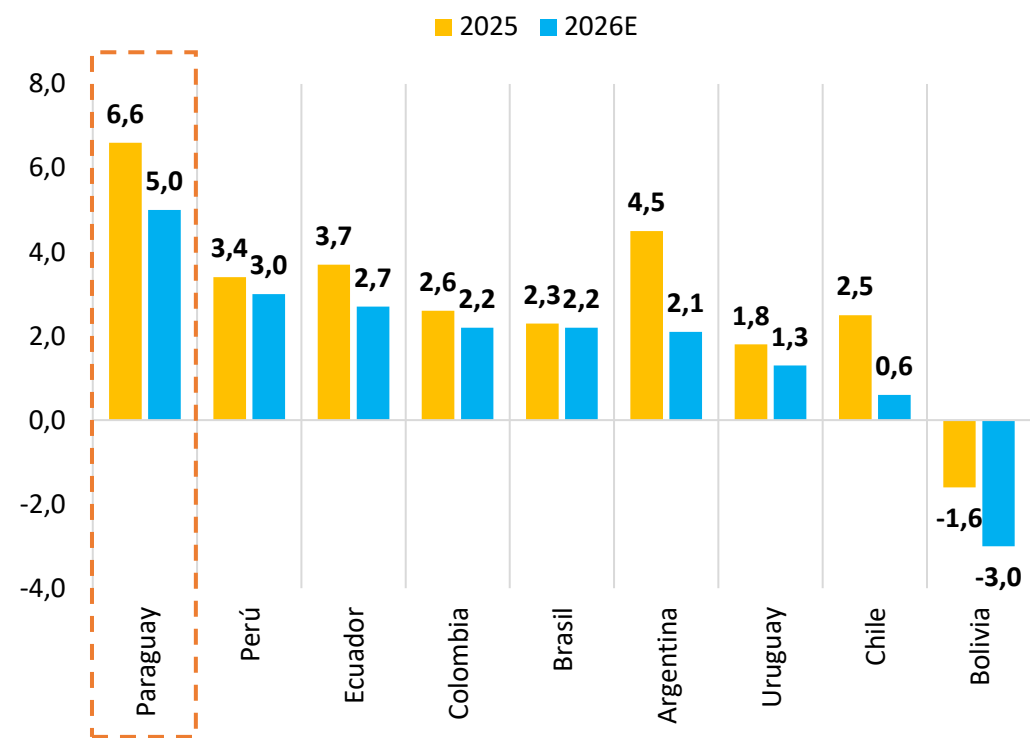
La proyección del crecimiento de la economía para el 2026 se elevó a 5,0%,
siendo la más alta de la región.

Producto Interno Bruto
(var. i.a., %)



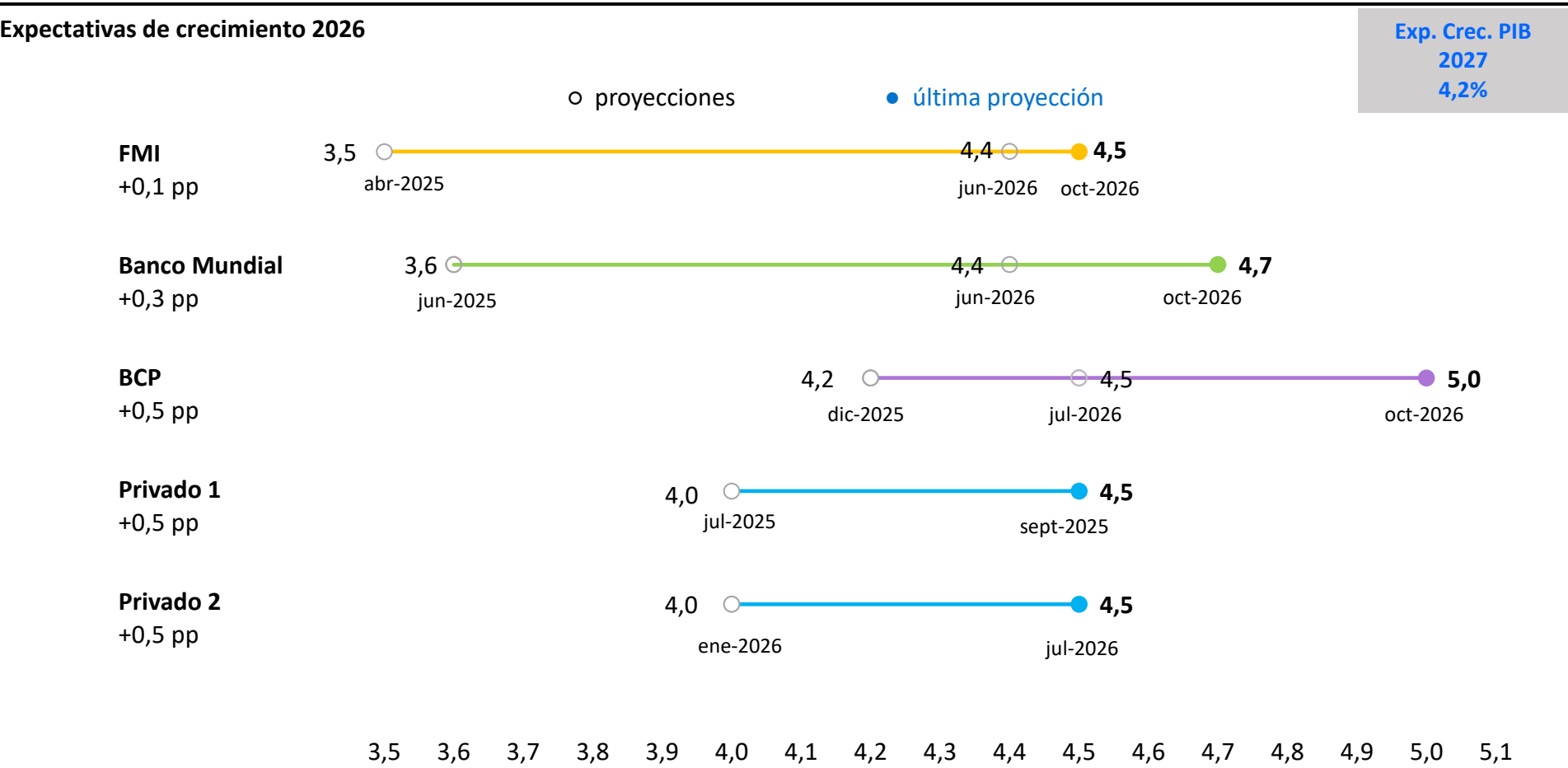
Fuente: BCP.

PIB 2025 y proyección del crecimiento del 2026 regional
(var. i.a., %)



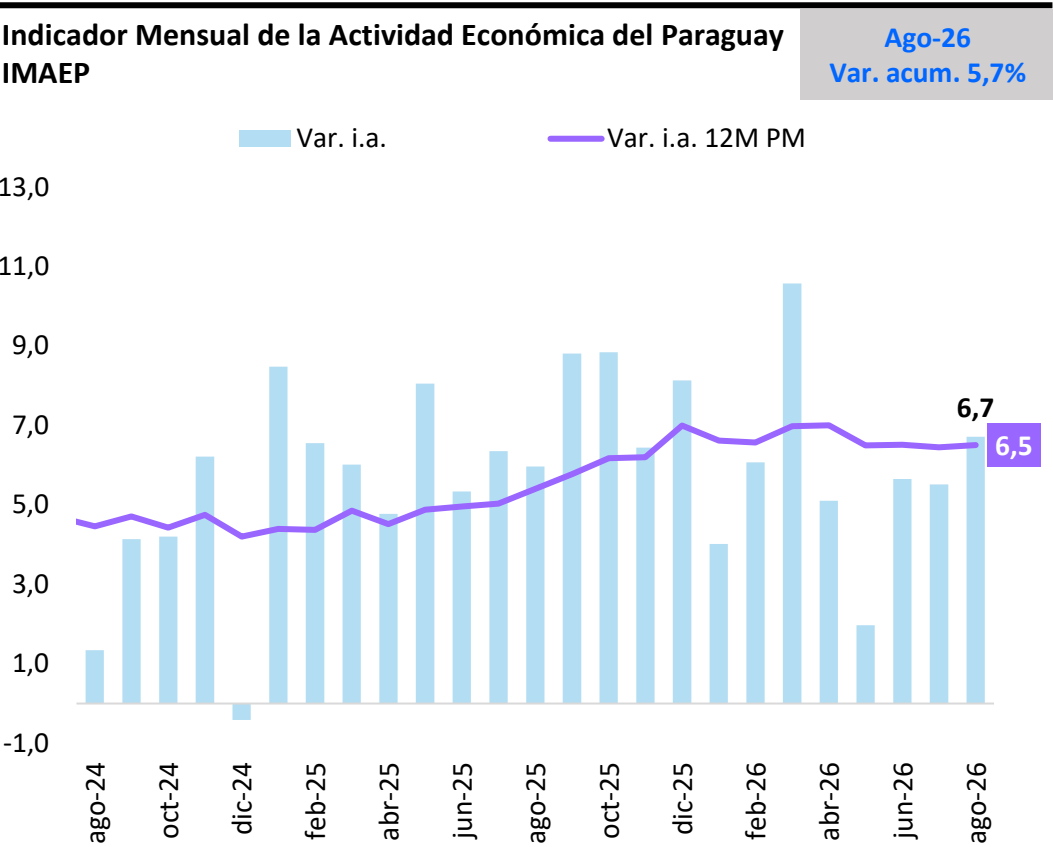
Fuente: BCP y WEO, Octubre 2026.

Organismos internacionales también revisaron al alza la expectativa de crecimiento.

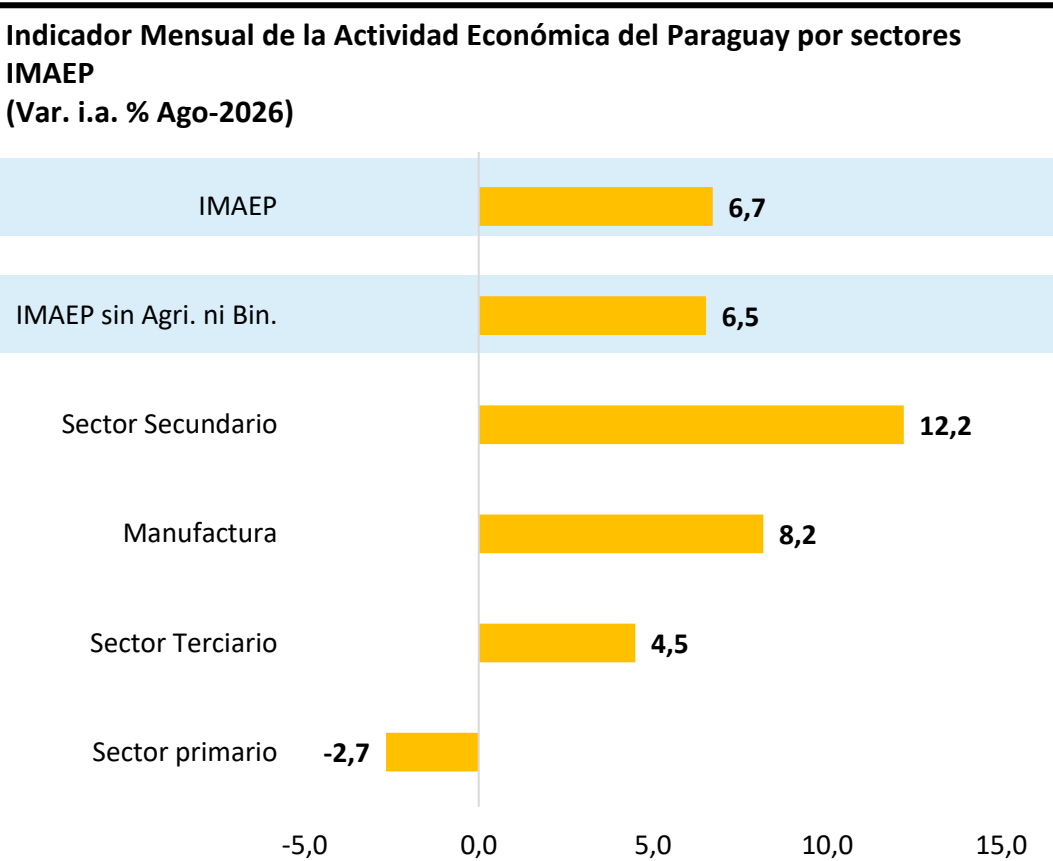


Fuentes: WEO -FMI, Banco Mundial, BCP, CEPAL, Fitch Ratings, Moodys.

El IMAEP muestra el dinamismo de la economía al mes de agosto, incluso con variación negativa del sector primario.

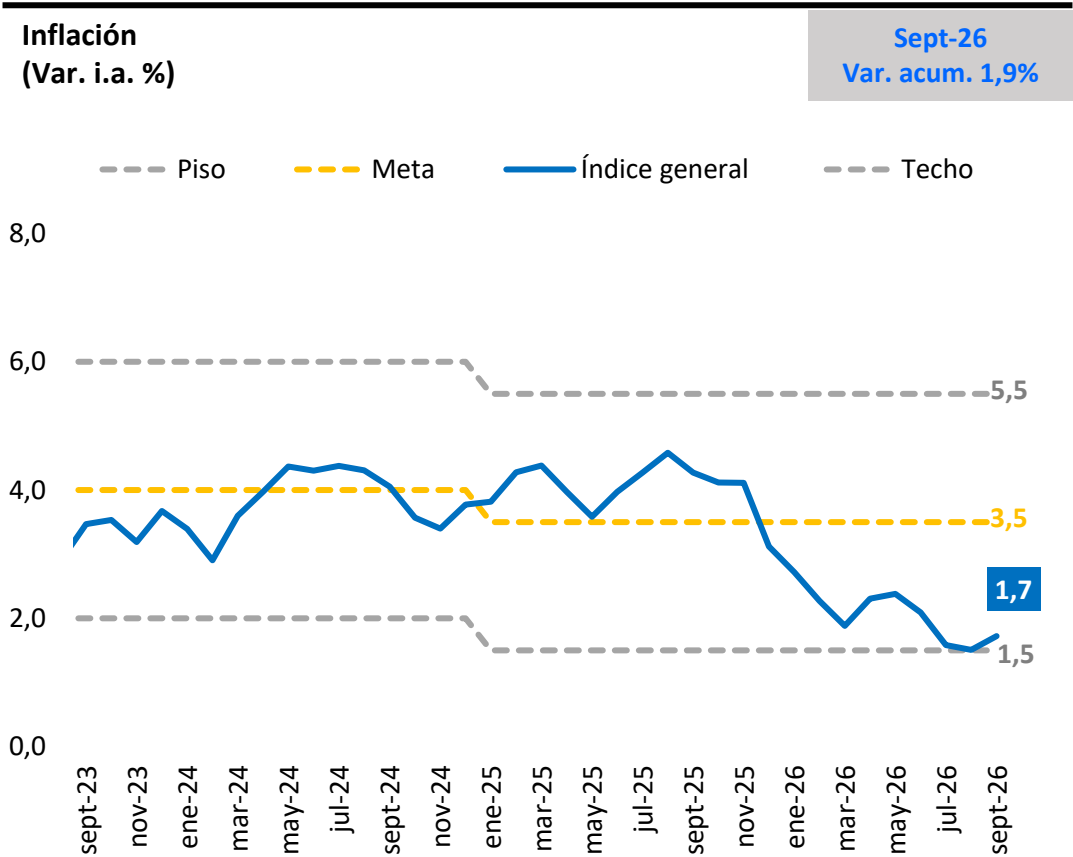


Fuente: BCP.

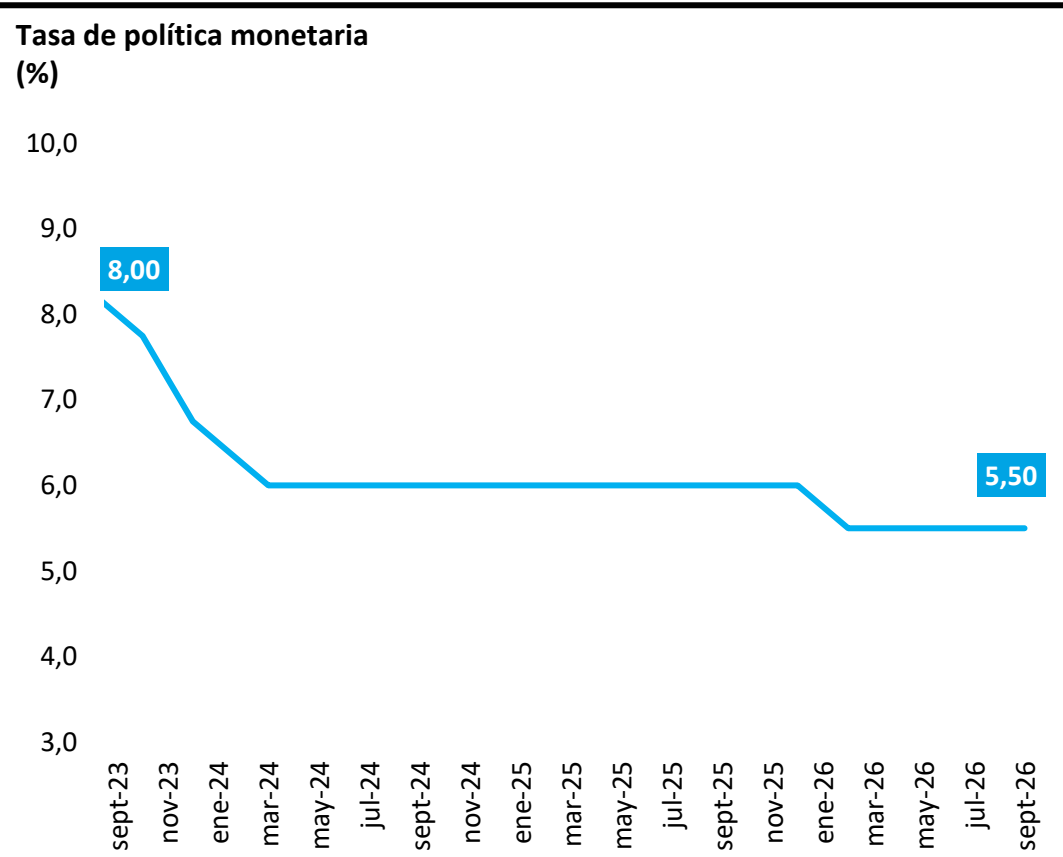


Fuente: BCP.

La inflación continúa cerca del límite inferior del rango meta y la tasa de política monetaria permanece sin cambios.



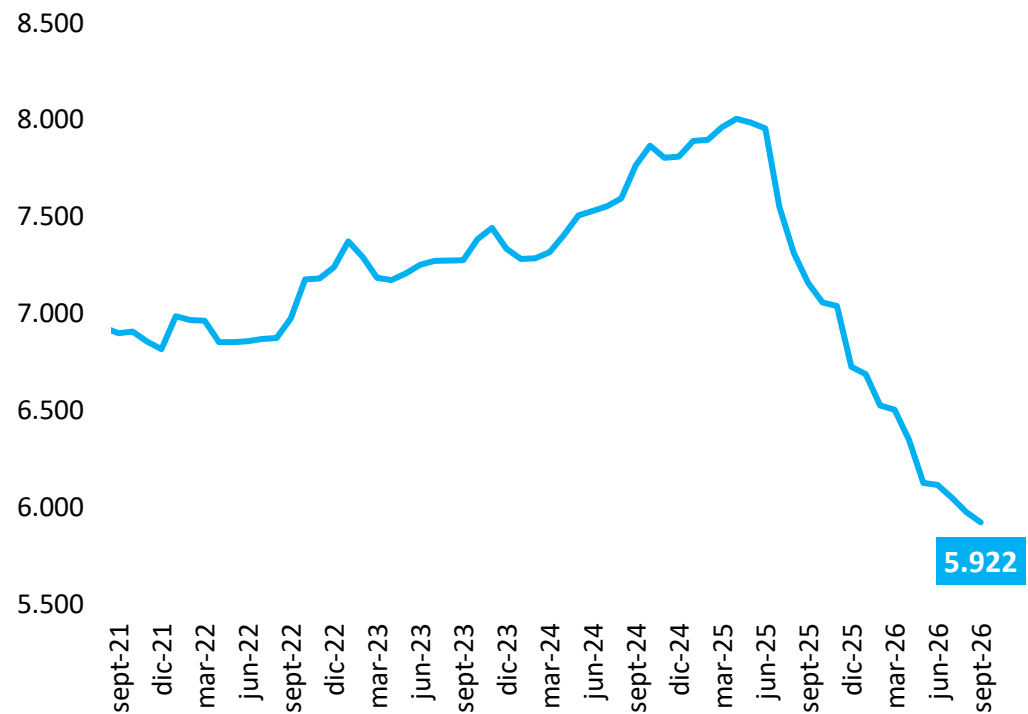
Fuente: BCP.



Fuente: BCP.

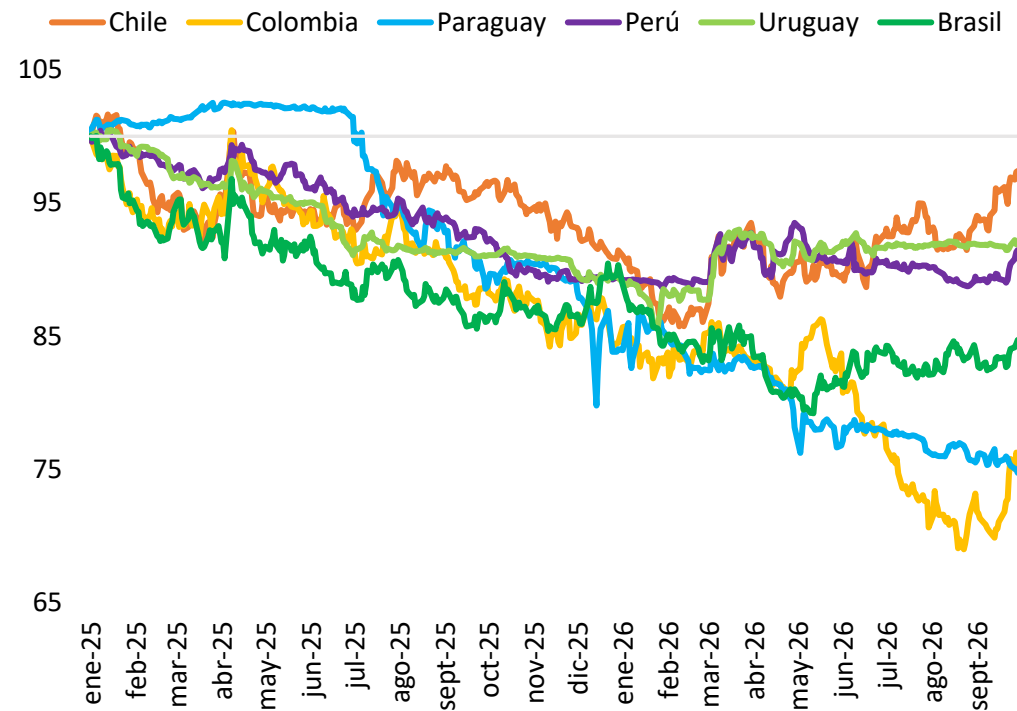
El guaraní continuó fortaleciéndose frente al dólar, acumulando una apreciación del 11,9% a septiembre de 2026.

Tipo de cambio nominal PYG/USD (PYG)



Fuente: BCP.

Evolución de paridades cambiarias en la región (Ene-2025=100) (%)

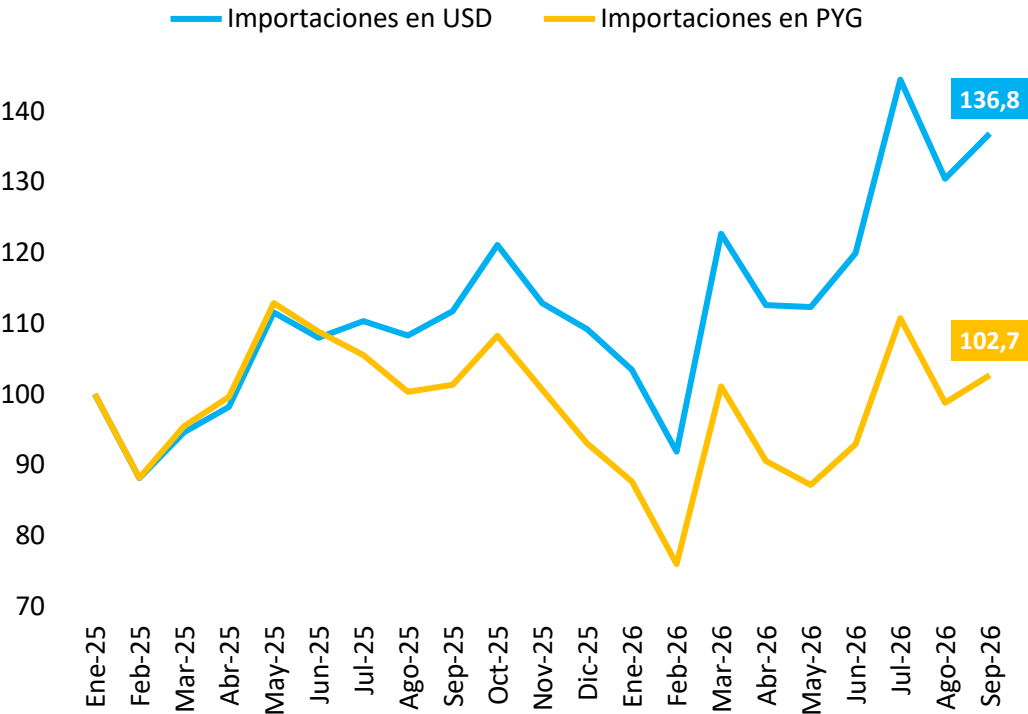


Fuente: BCP y Banco Central de Chile.

Nota: LA6 incluye Brasil, Chile, Colombia, Perú y Uruguay.

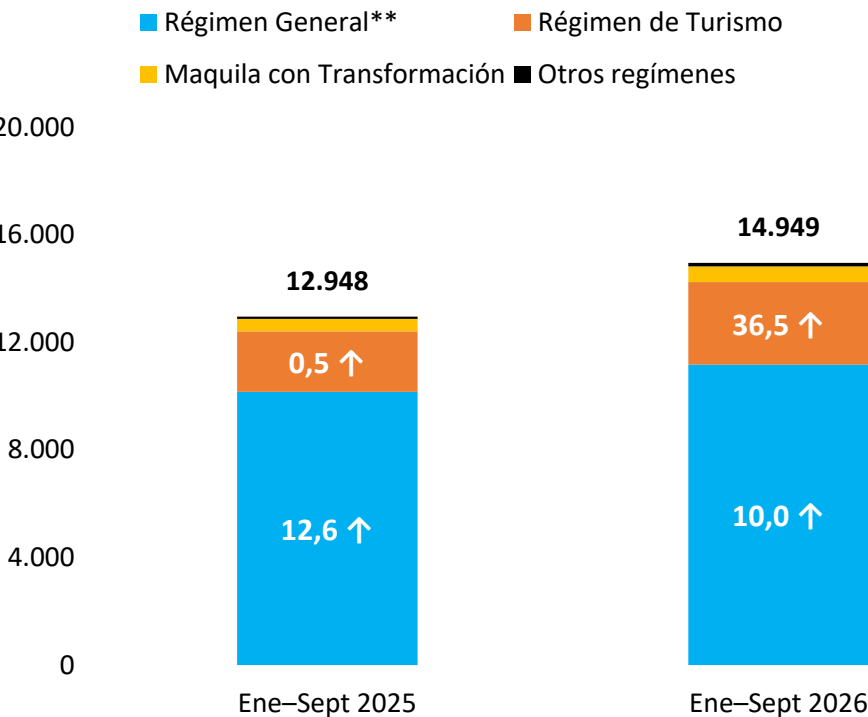
Las importaciones mantienen un crecimiento sostenido en dólares, mientras la apreciación del guaraní modera su valor en moneda nacional.

Evolución de las importaciones
(Ene-2025=100)
(%)



Fuente: BCP.

Importaciones por regímenes aduaneros
(Mm de USD y var. %)

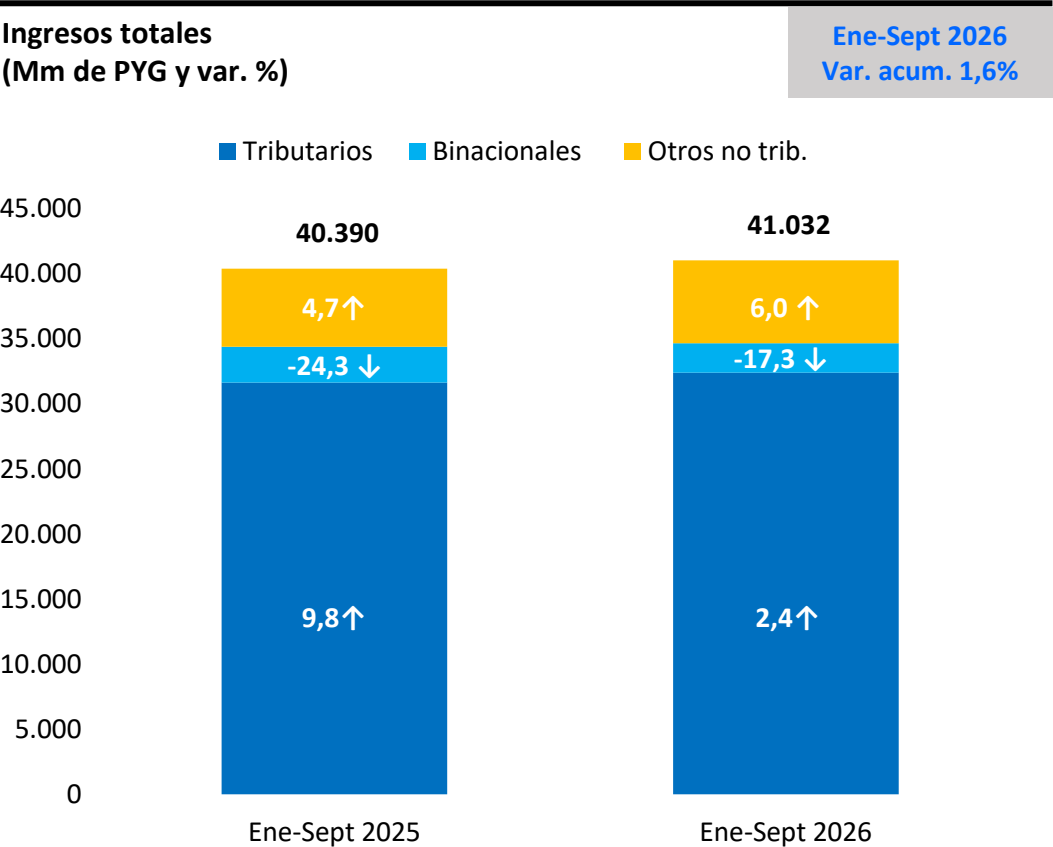


Fuente: BCP.

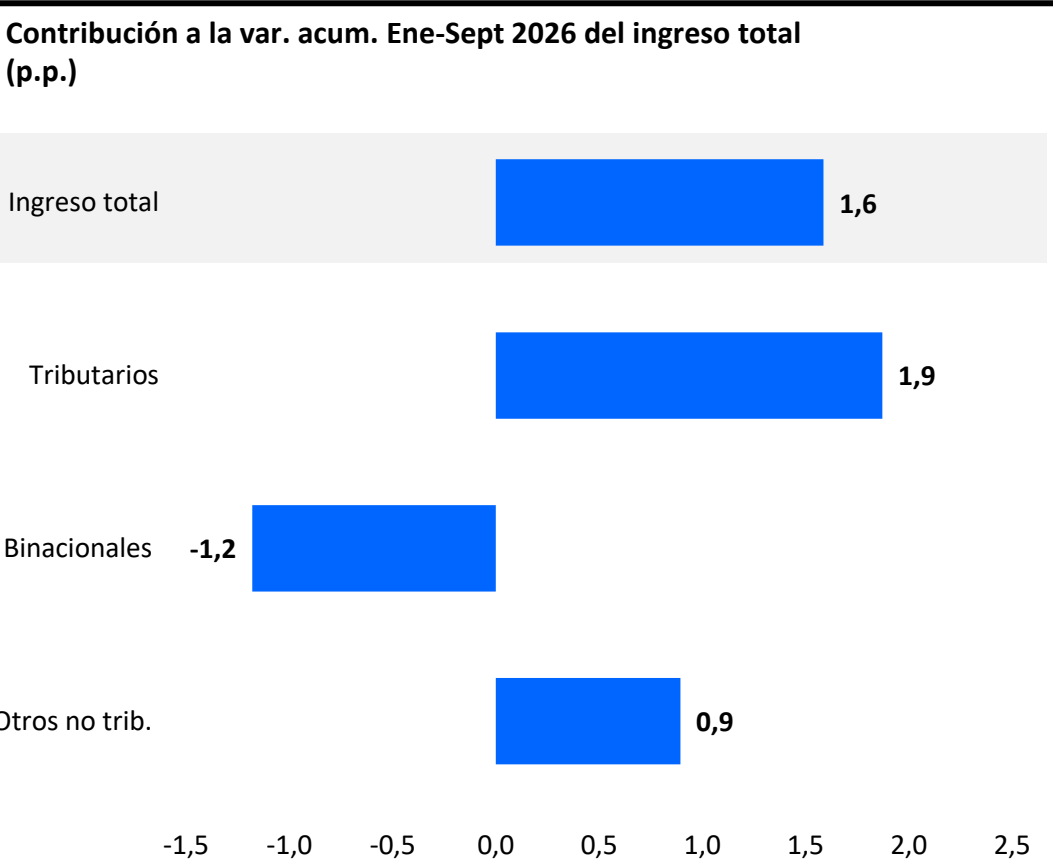
** Incluye las importaciones a consumo de sustancias alimenticias, combustibles y lubricantes, sustancias químicas, maquinarias, aparatos y motores y elementos de transporte, entre otros.

II. Ingresos

Los ingresos fiscales crecieron moderadamente, con una contribución positiva de la recaudación tributaria.

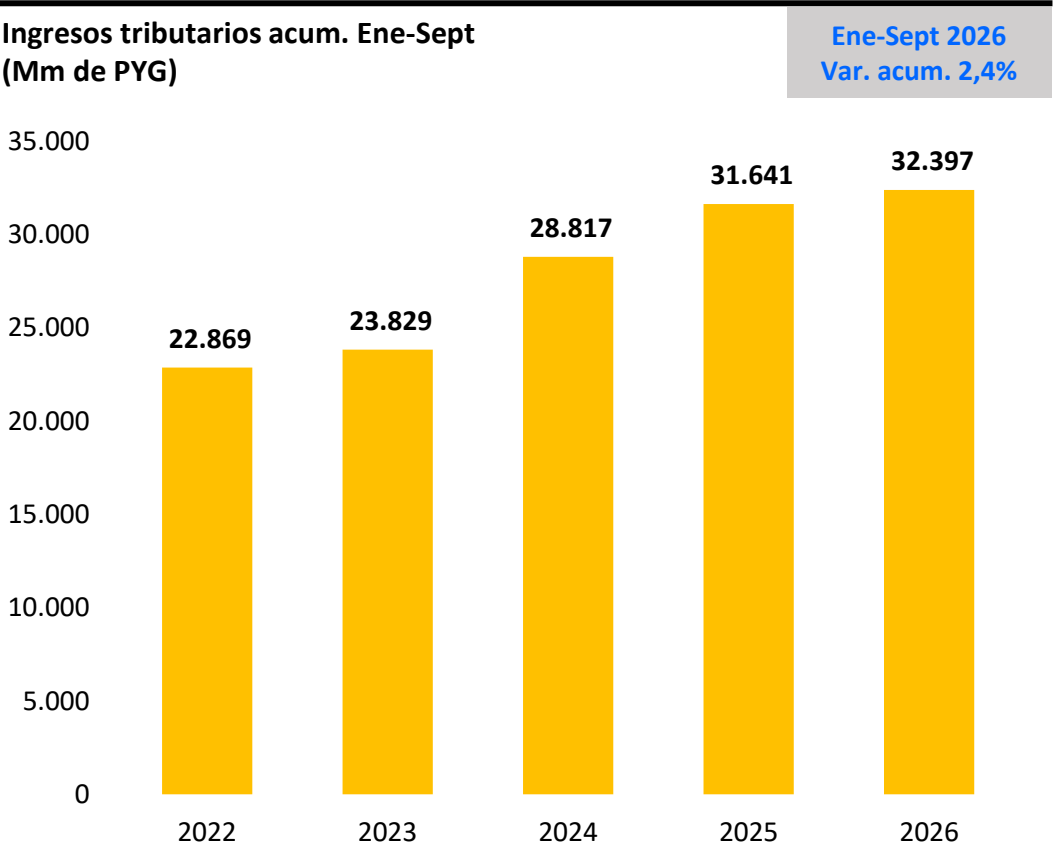


Fuente: DGPMF - MEF

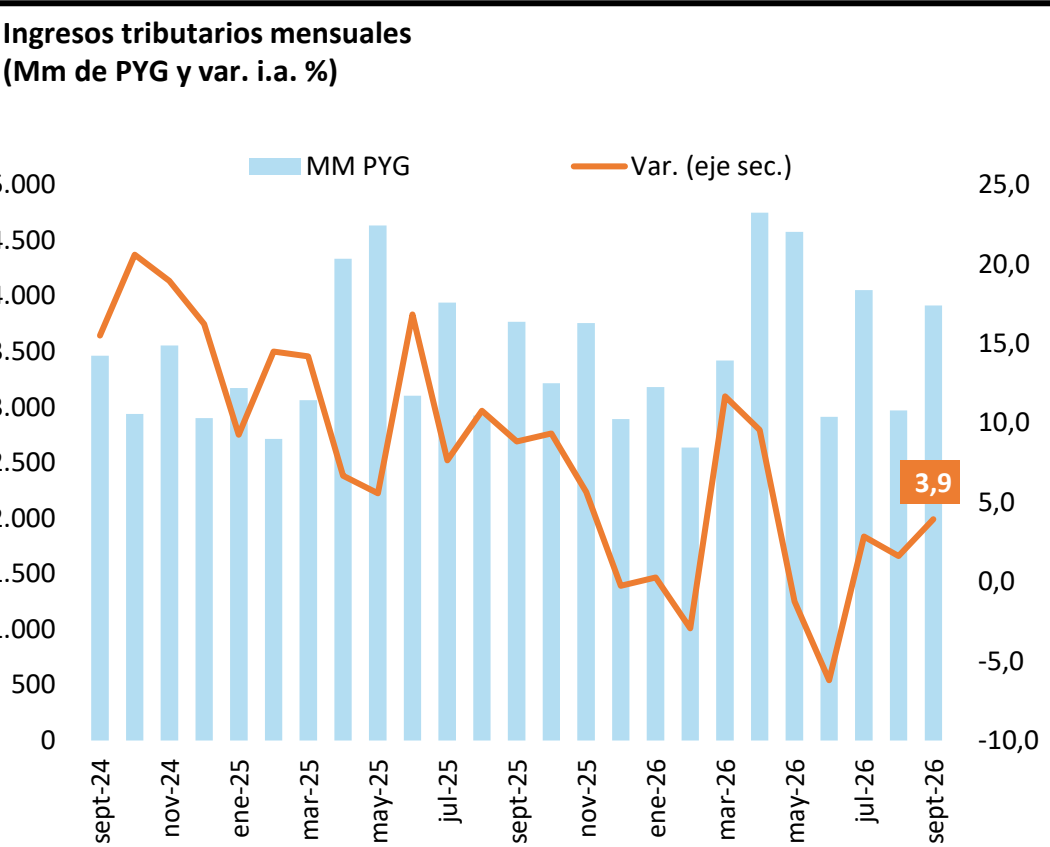


Fuente: DGPMF - MEF

La recaudación tributaria mantiene una trayectoria creciente, aunque con una moderación en su ritmo de expansión durante 2026



Fuente: DGPMF - MEF

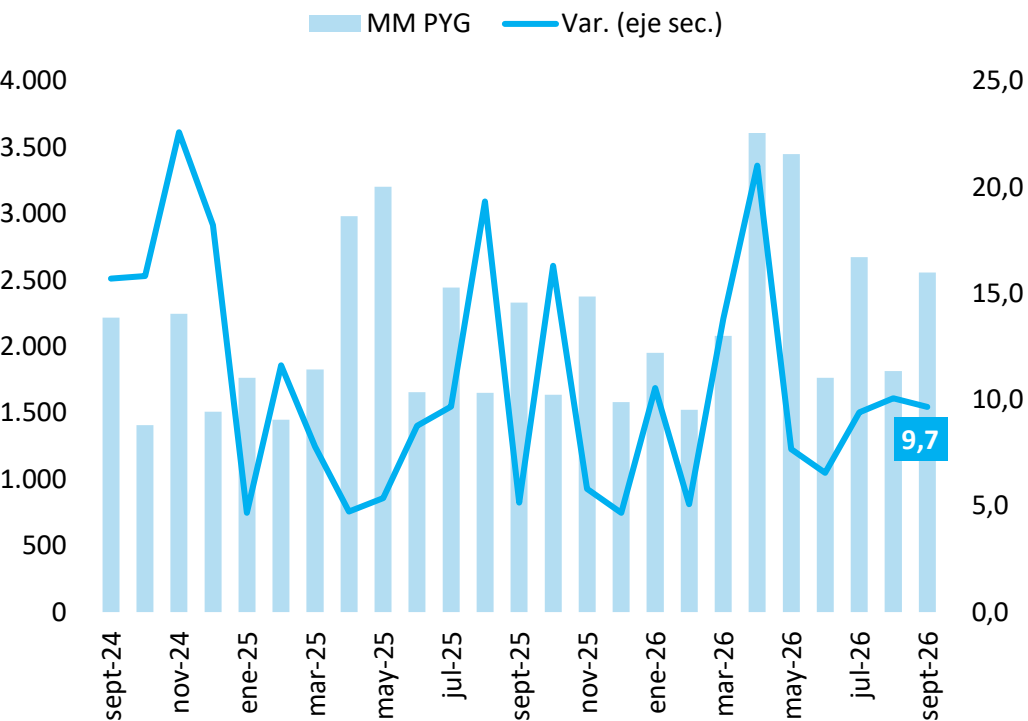


Fuente: DGPMF - MEF

El crecimiento de la recaudación interna compensó parcialmente la caída de los impuestos externos.

Impuestos internos mensuales
(Mm de PYG y var. i.a. %)

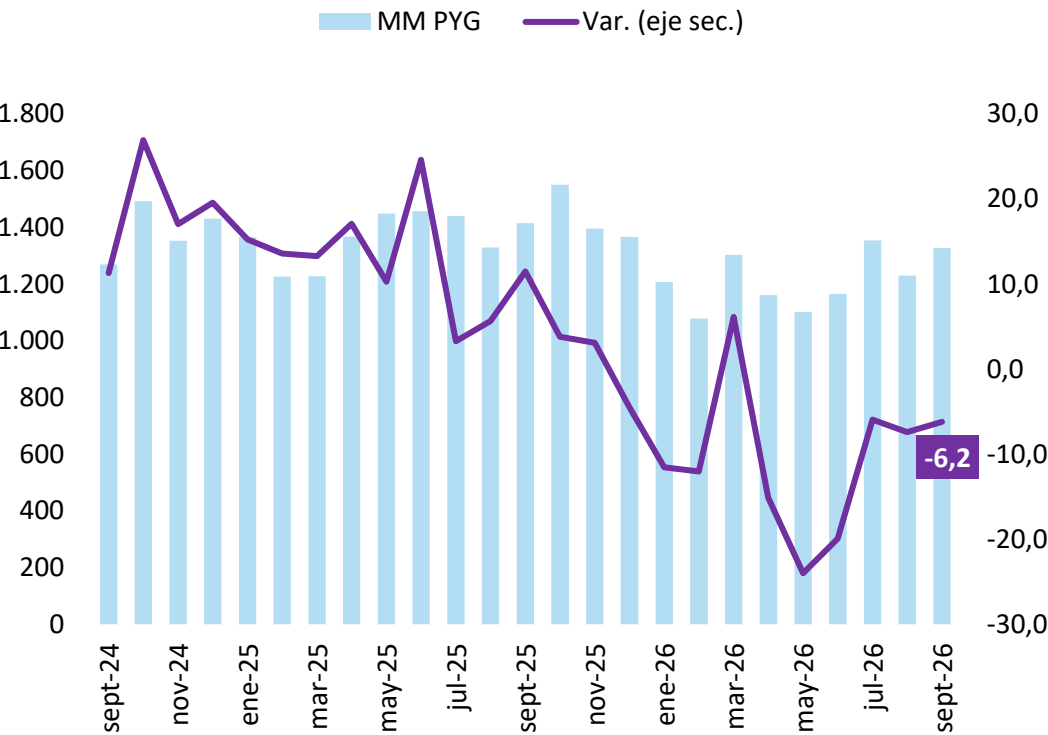
Ene-Sept 2026
Var. acum. 10,9%



Fuente: DGPMF - MEF

Impuestos externos mensuales
(Mm de PYG y var. i.a. %)

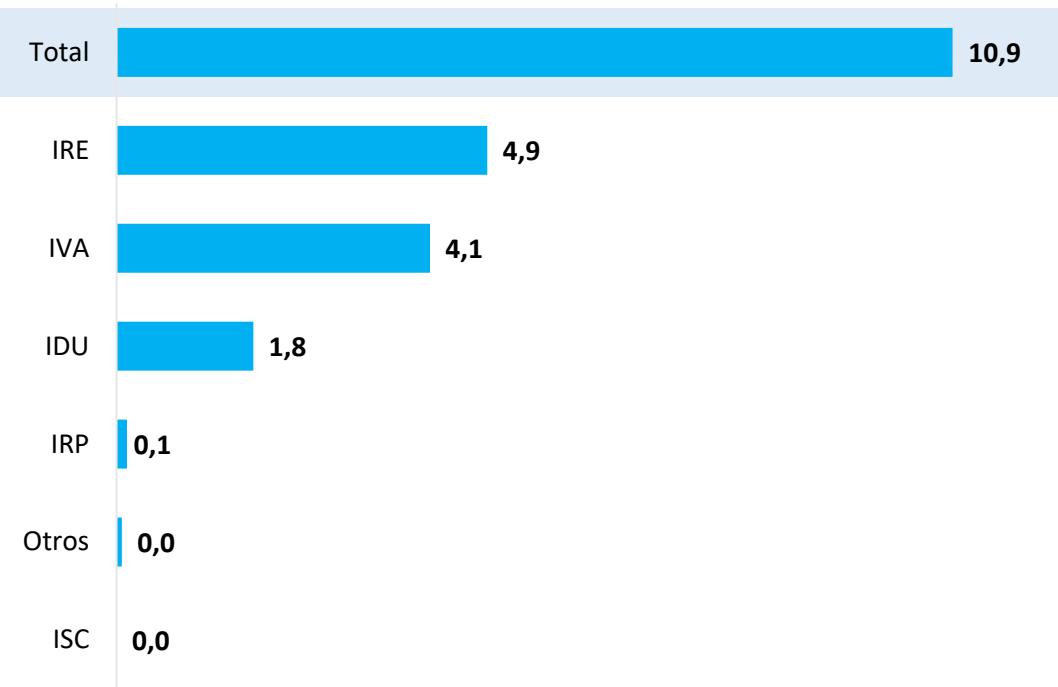
Ene-Sept 2026
Var. acum. -11,0%



Fuente: DGPMF - MEF

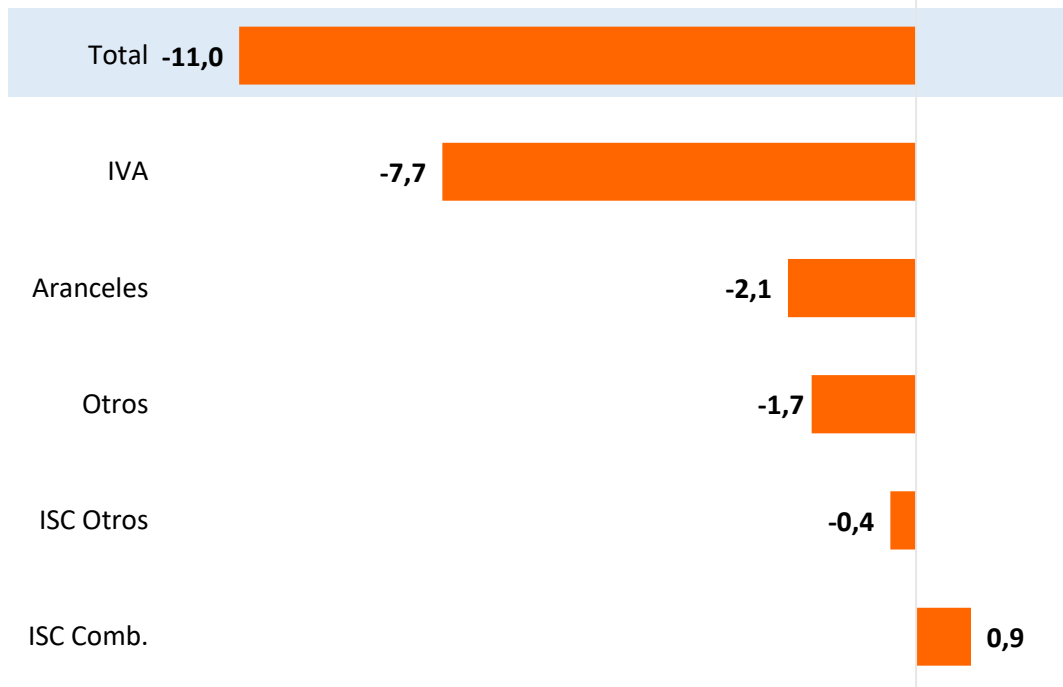
El IRE y el IVA impulsan los impuestos internos, mientras los externos retroceden.

Contribución a la var. acum. Ene-Sept 2026 de los impuestos internos (p.p)



Fuente: DNIT

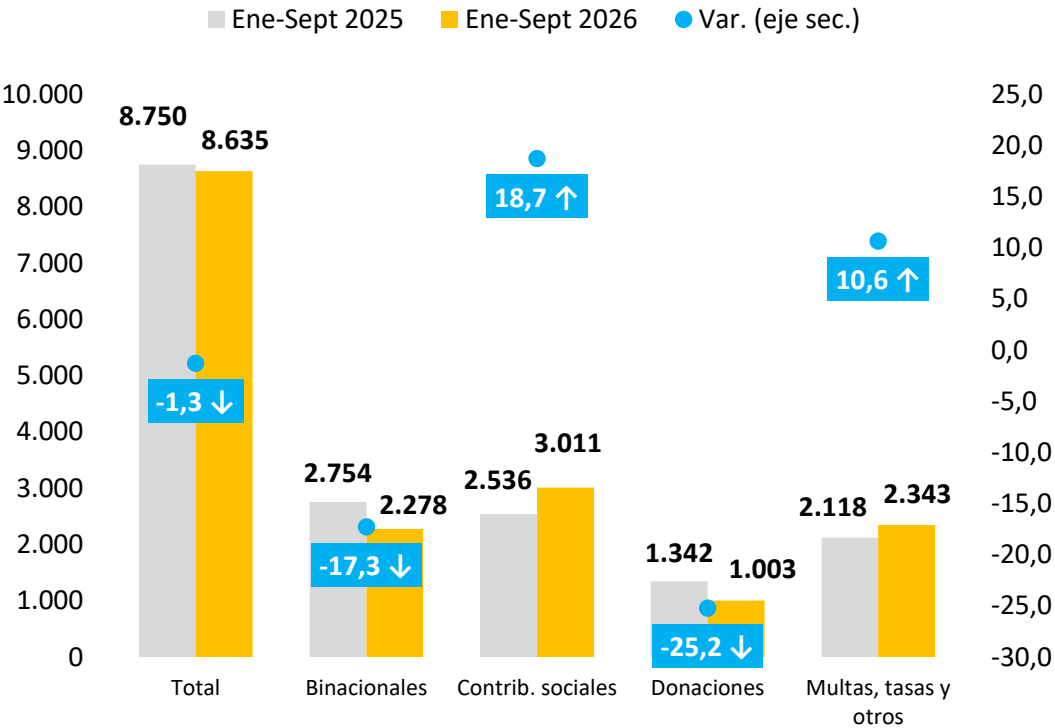
Contribución a la var. acum. Ene-Sept 2026 de los impuestos externos (p.p.)



Fuente: DNIT

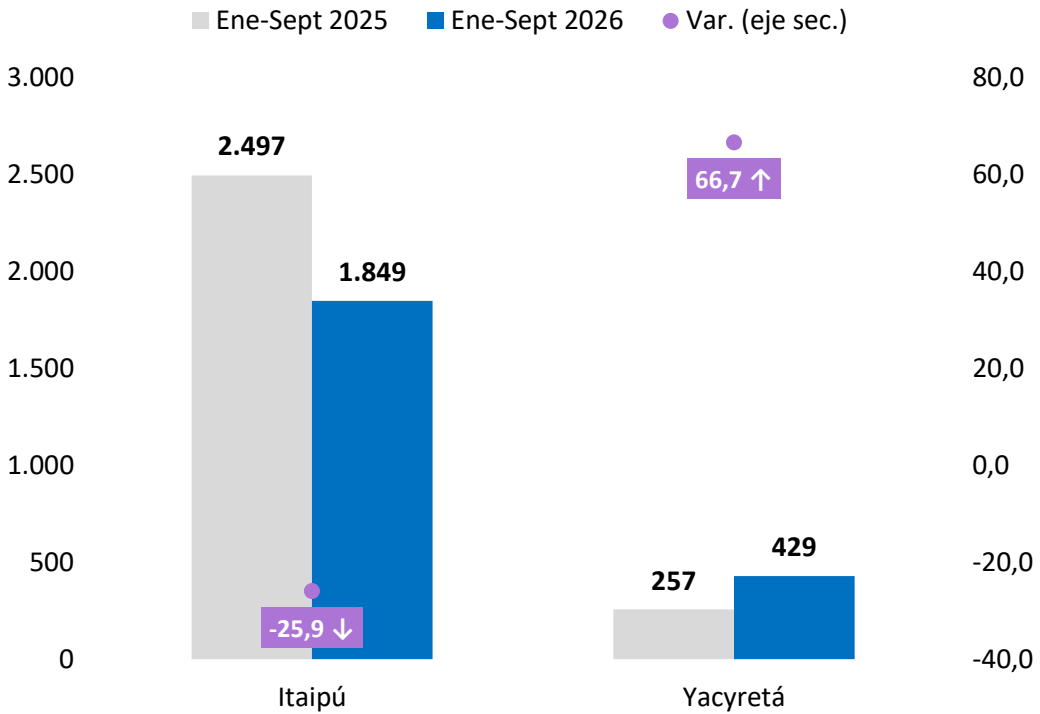
Los ingresos no tributarios disminuyeron por menores recursos de Itaipú y donaciones, aunque aumentan los de Yacyretá.

Ingresos no tributarios
(Mm de PYG y var. acum. %)



Fuente: DGPMF - MEF

Ingresos de Entidades Binacionales
(Mm de PYG y var. acum. %)

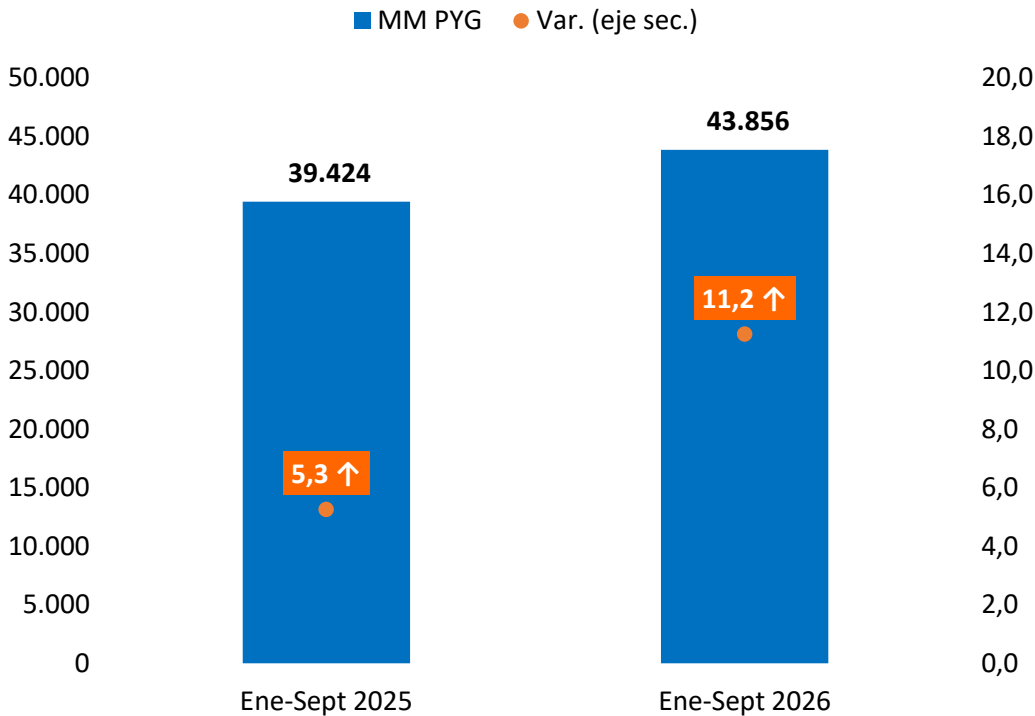


Fuente: DGPMF - MEF

III. Gastos e Inversión

El gasto aumentó, acompañado de una mayor asignación de recursos a sectores estratégicos.

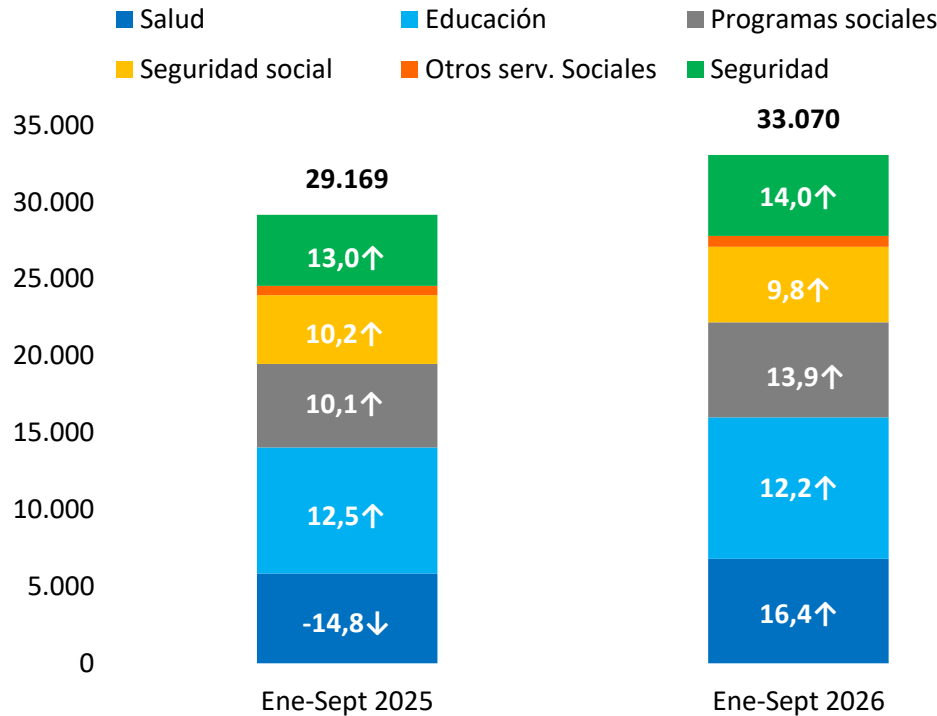
Gasto total
(Mm de PYG y var. %)



Fuente: DGPMF - MEF

Gasto en sectores estratégicos
(Mm de PYG y var. %)

Ene-Sept 2026
Var. acum. 13,4%

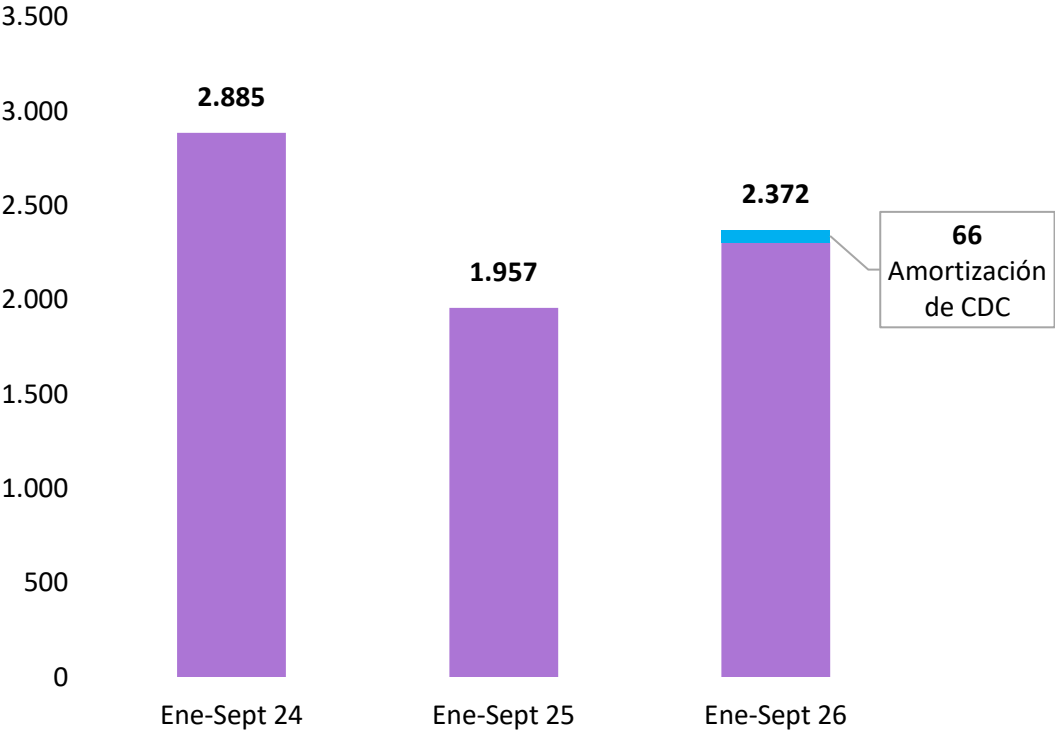


Fuente: DGPMF - MEF

La regularización de obligaciones en medicamentos y la mayor ejecución de prestaciones sociales marcaron el comportamiento del gasto prioritario.

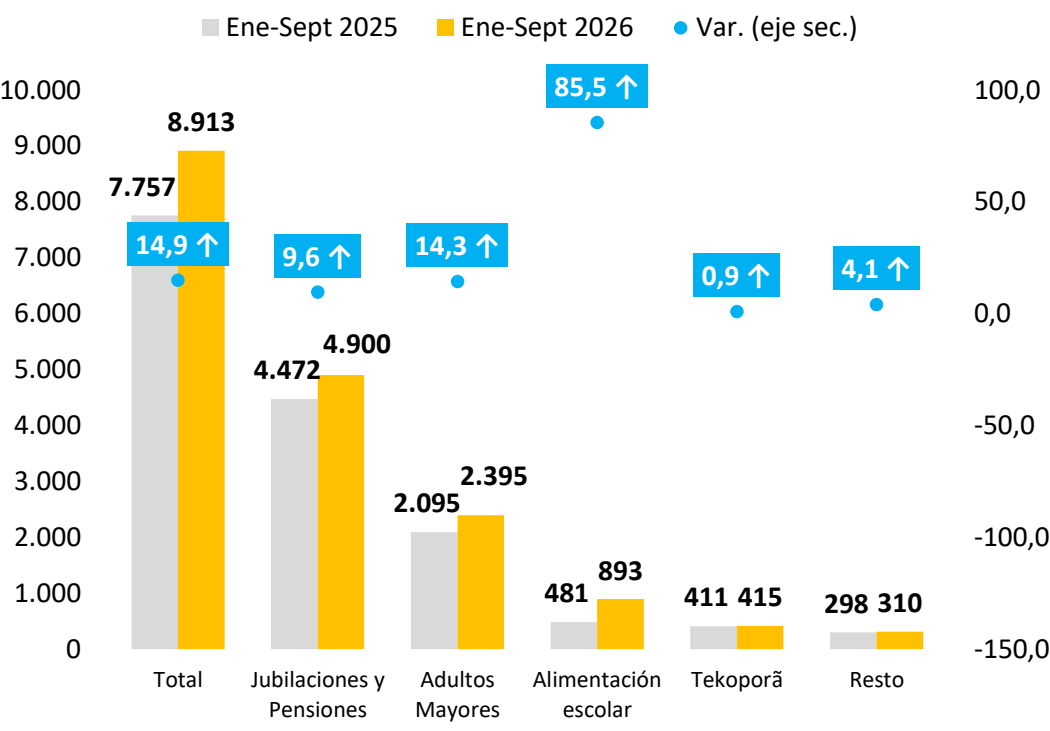
Gasto en medicamentos
(Mm de PYG)

Ene-Sept 2026
Var. acum. 21,2%



Fuente: DGPMF - MEF
Nota: 2024 incluye pago excepcional de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores

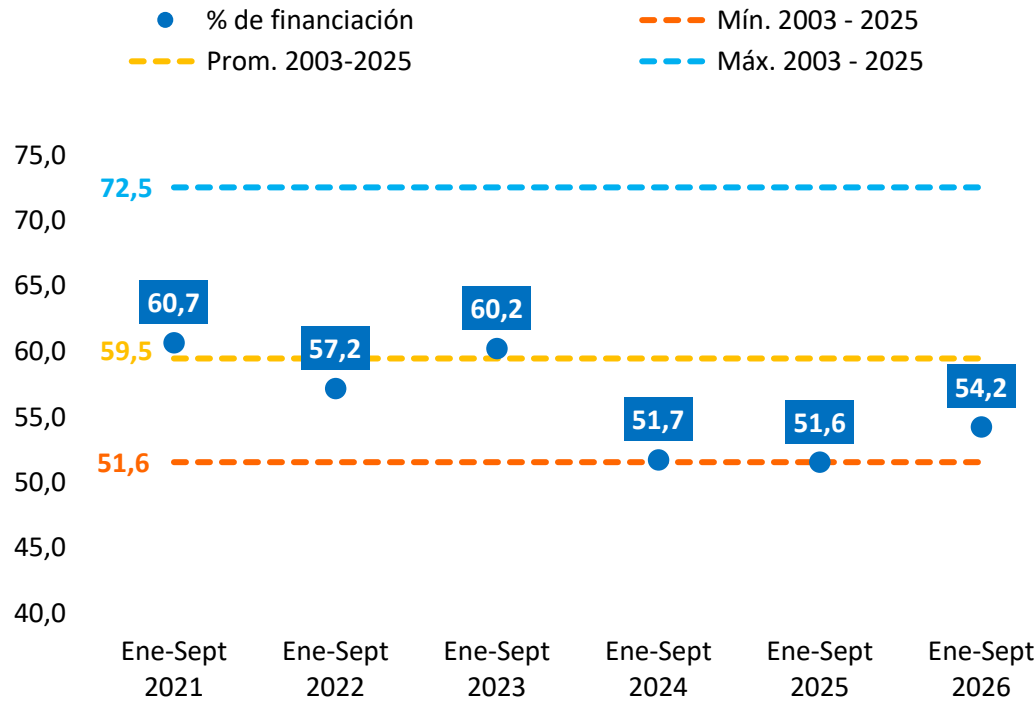
Gasto en prestaciones sociales por componentes
(Mm de PYG y var. acum. %)



Fuente: DGPMF - MEF

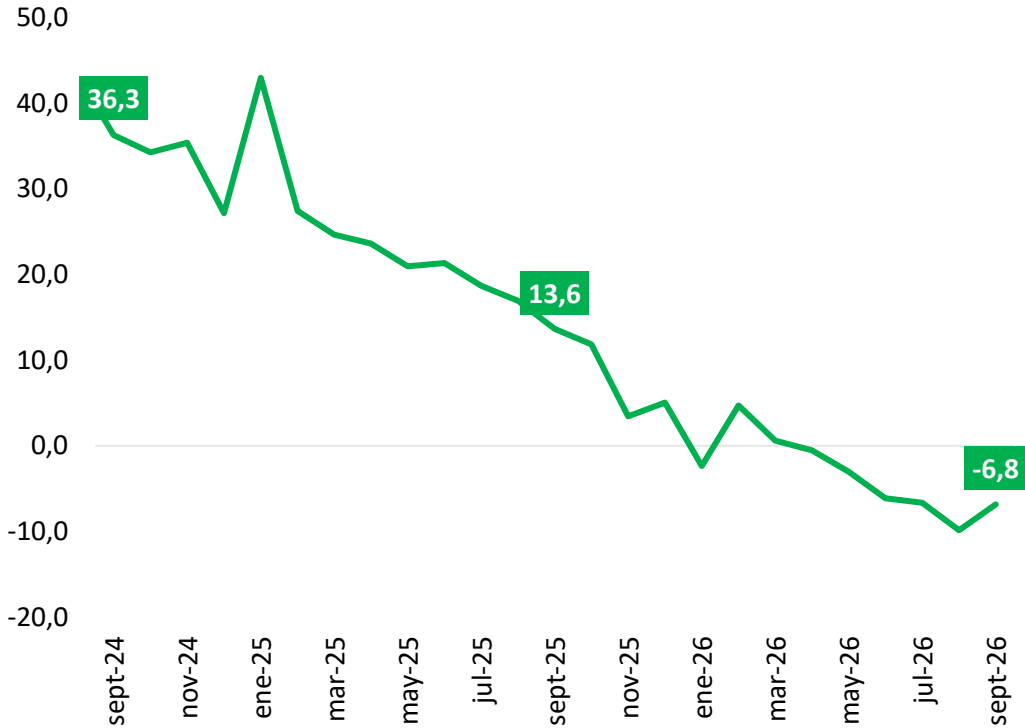
El peso de los salarios sobre los ingresos tributarios se mantuvo contenido y el pago de intereses continuó en descenso.

Salarios de la Adm. Central financiados con ingresos tributarios (%)



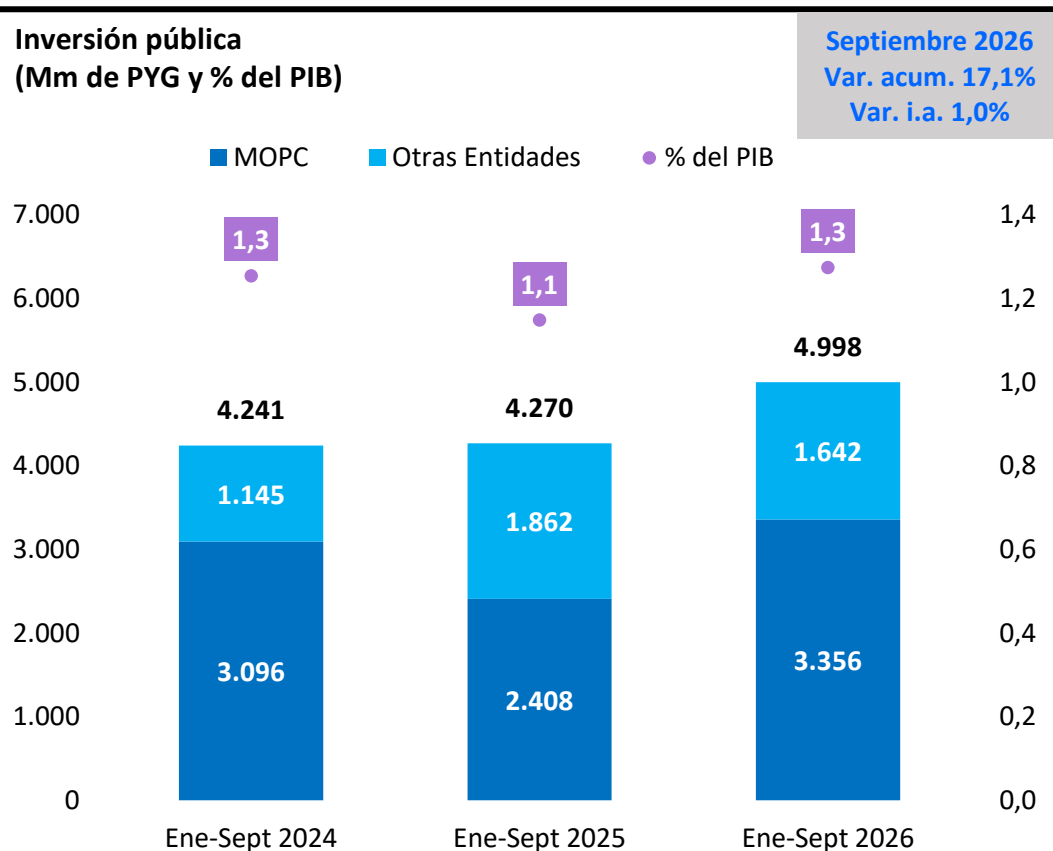
Fuente: DGPMF - MEF

Intereses anualizados (Var. i.a. %)

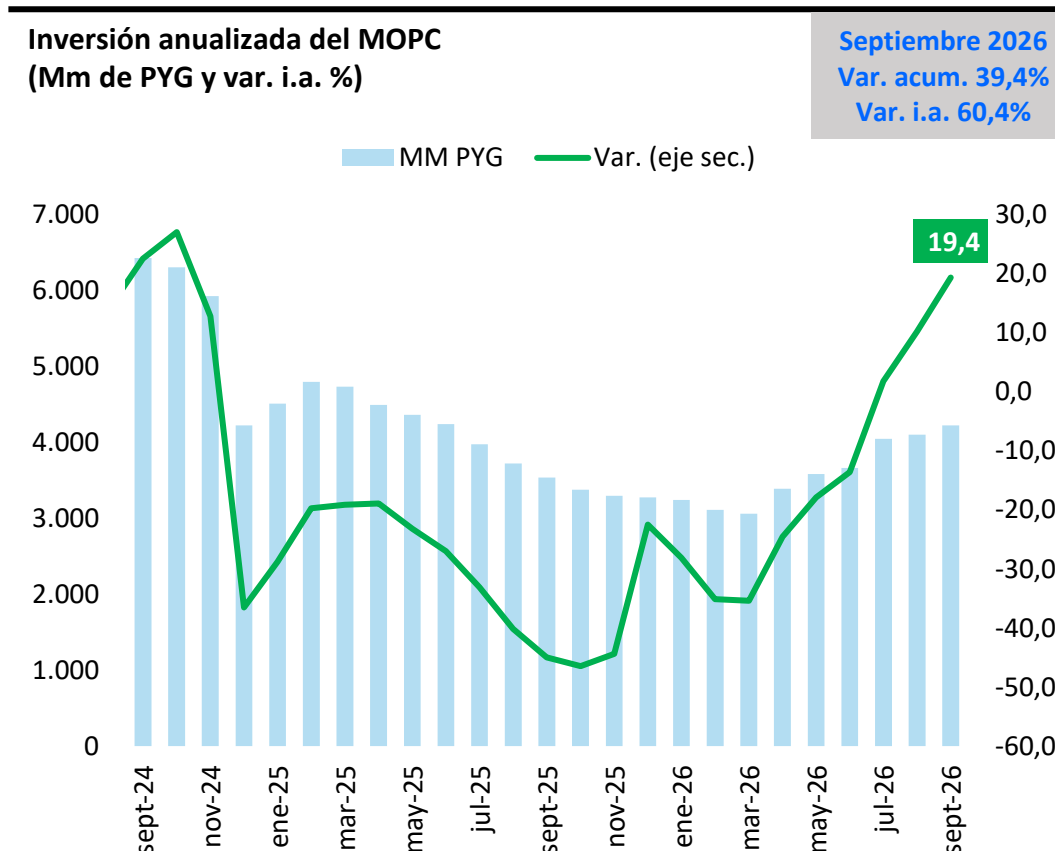


Fuente: DGPMF - MEF

La inversión pública creció, con una marcada recuperación de la ejecución del MOPC.



Fuente: DGPMF - MEF



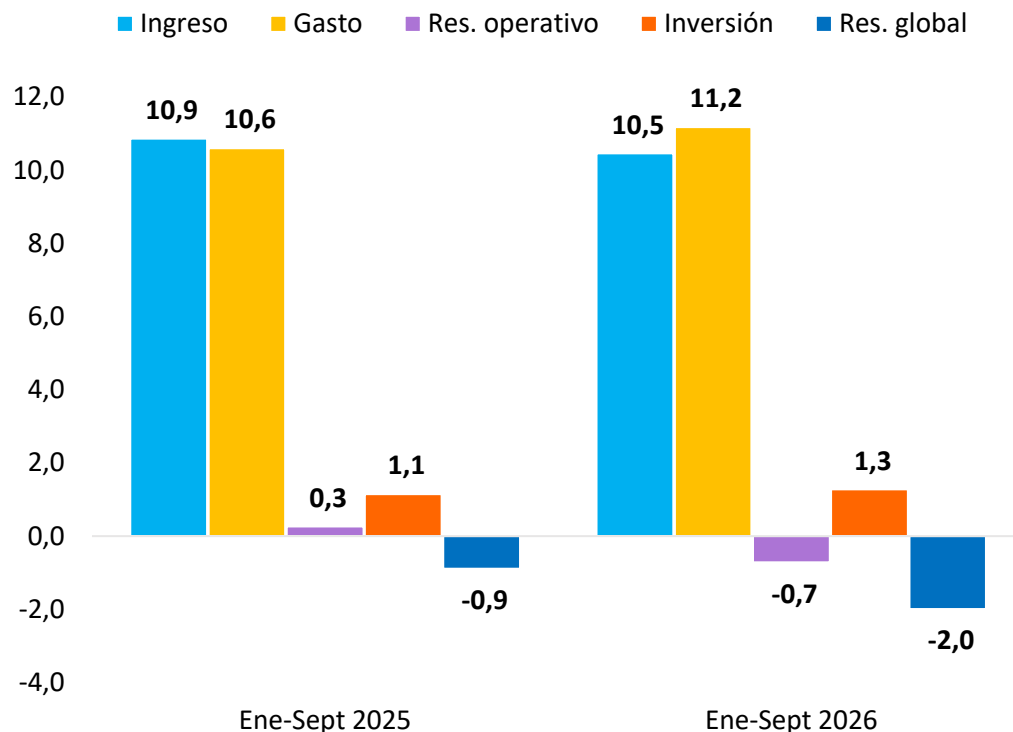
Fuente: DGPMF - MEF

Nota: Incluye pago excepcional de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores registrado en 2023

IV. Resultado fiscal

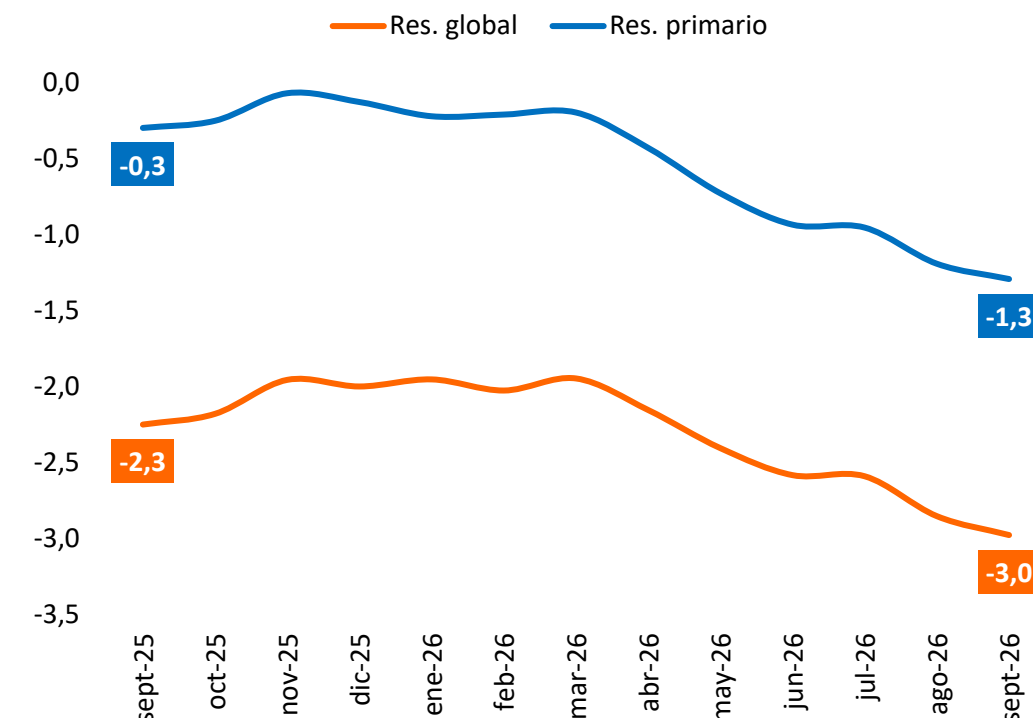
A septiembre, el déficit fiscal acumulado alcanzó el 2,0% del PIB, en un contexto de crecimiento moderado de ingresos y mayor ejecución del gasto.

Indicadores fiscales acumulados (% del PIB)



Fuente: DGPMF - MEF

Resultados fiscales anualizados (% del PIB)



Fuente: DGPMF - MEF

Principales conclusiones.

- A **septiembre de 2026**, el déficit fiscal acumulado fue **Gs. 7.822 mil millones (-2,0% del PIB)**, equivalente a **USD 1.257,8 millones**. El déficit operativo fue **Gs. 2.824 mil millones (USD 450,5 millones)**.
- Los **ingresos totales acumularon un crecimiento del 1,6%**, sostenido por el **crecimiento de los ingresos tributarios (2,4%)**, pero contrarrestado por la **caída de los ingresos no tributarios (-1,3%)**, principalmente por menores recursos de Itaipú e incidencia de apreciación cambiaria.
- El **gasto total creció 11,2% acumulado**, con énfasis en remuneraciones de sectores estratégicos, programas sociales y regularización de obligaciones pendientes por medicamentos.
- La **inversión pública alcanzó Gs. 4.998 mil millones (USD 807,3 millones)**, el MOPC impulsó la inversión con una ejecución acumulada mayor en **39,4%** al periodo acumulado a septiembre de 2025.
- El **déficit fiscal anualizado fue Gs. 12,0 billones (-3,0% del PIB)**, con miras a **cerrar el año con un déficit de 3,2% del PIB**.



Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

**Ministerio de Economía y Finanzas
Viceministerio de Economía y Planificación
Gerencia de Economía
Dirección General de Política Macro-Fiscal**

Septiembre 2026 – Datos preliminares