



**TETĀ VIRU  
MOHENDAPY**  
MOTENONDEHA  
MINISTERIO DE  
**HACIENDA**

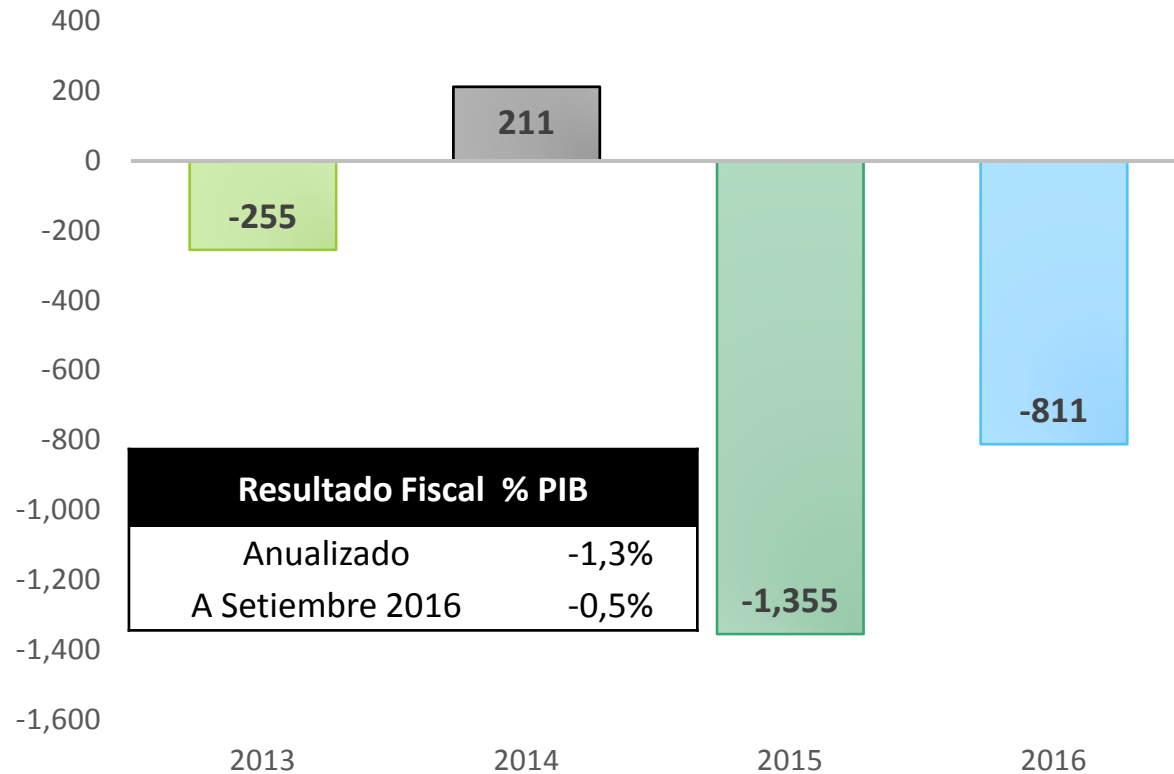
**TETĀ REKUĀI**  
**GOBIERNO NACIONAL**  
Jajapo ñande raperã ko'ãga guive  
Construyendo el futuro hoy

# Situación Financiera de la Administración Central (SITUFIN)

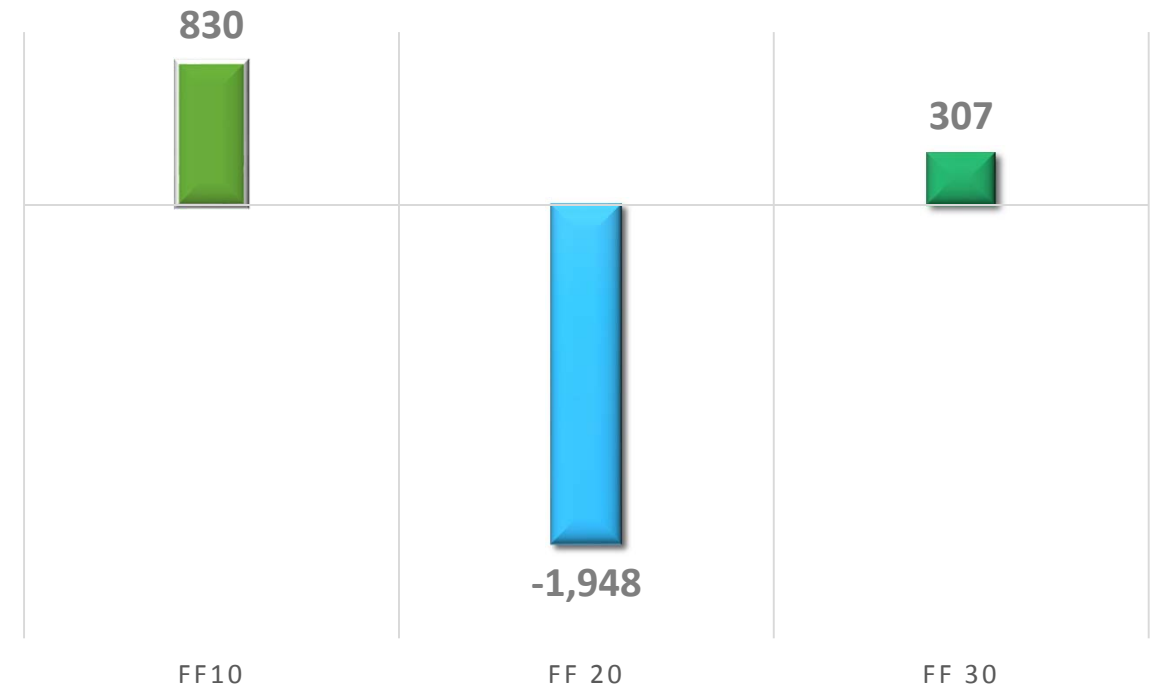
**Setiembre - 2016**

# Déficit Global inferior en 40% a lo observado en el 2015 y por debajo de la LRF

Resultado Global Acumulado Enero - Setiembre  
(En Miles de Millones de Gs.)



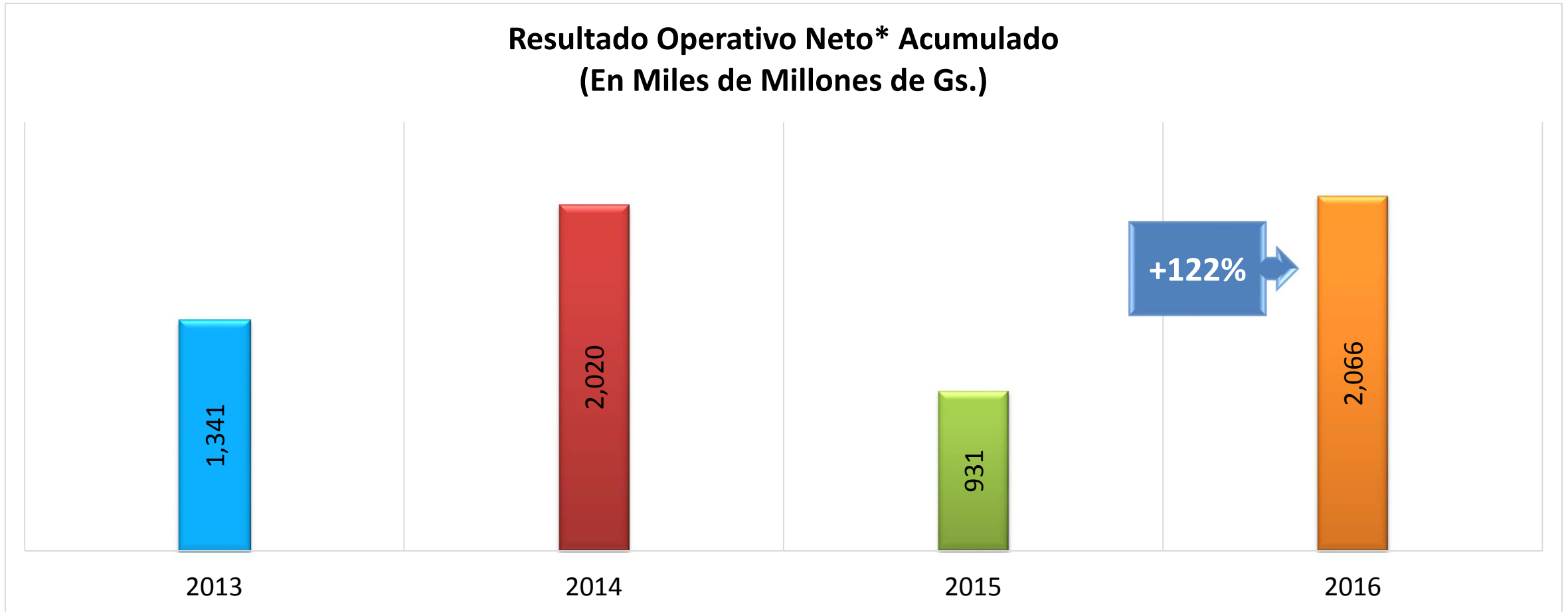
Resultado Global Acumulado por Fuente de  
Financiamiento  
(En Miles de Millones de Gs.)





# Con superávit operativo superior a años anteriores

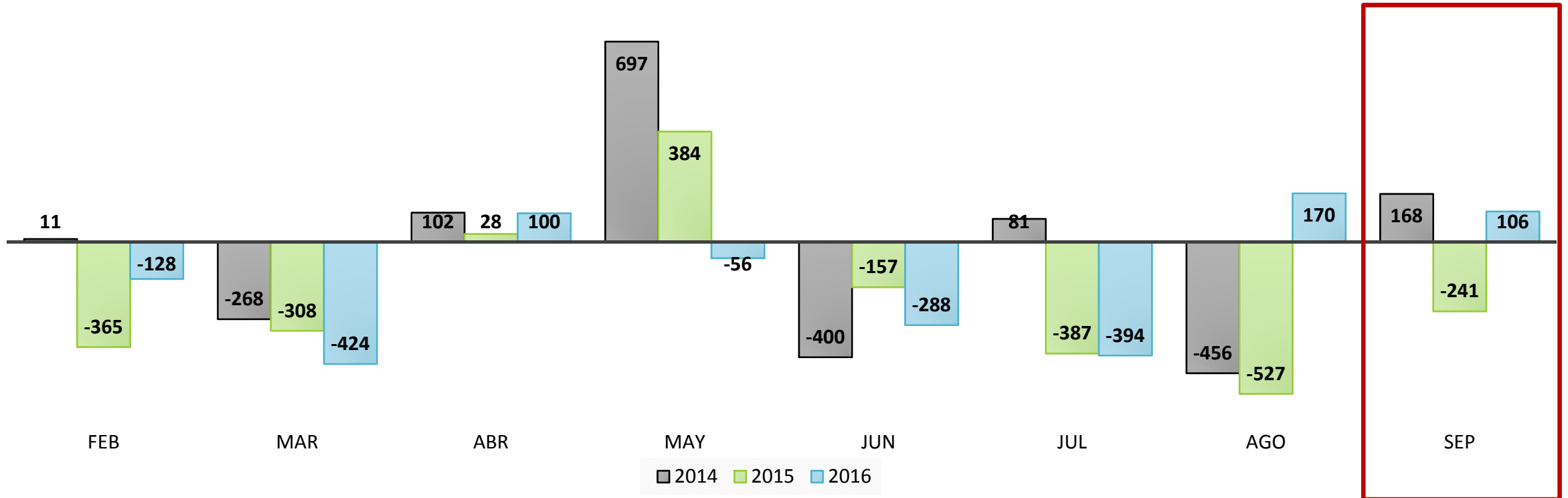
Resultado Operativo Neto\* Acumulado  
(En Miles de Millones de Gs.)



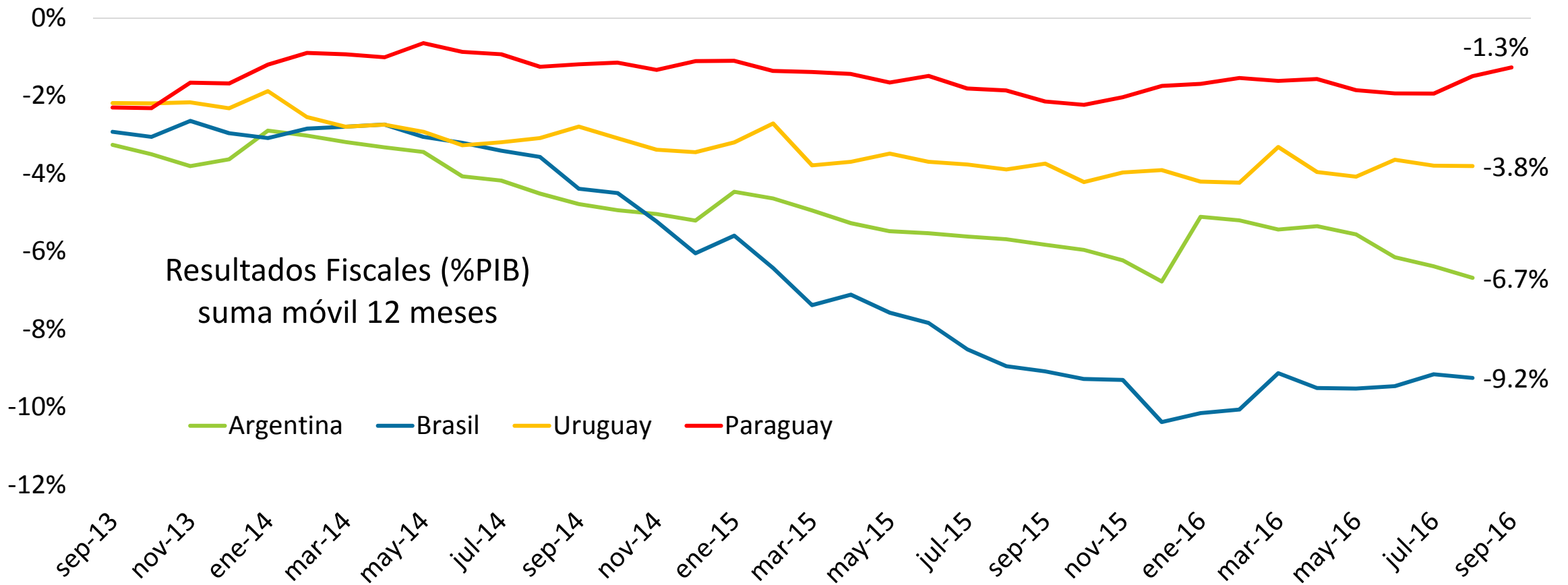
\* Resultado Operativo Neto: Ingresos menos gastos, excluida la adquisición de activos no financieros (inversión pública).

# En setiembre el superávit fiscal es de Gs. 106 mil millones (USD 19 millones)

**Resultado Mensual de la Adm. Central**  
(En Miles de Millones de Gs.)

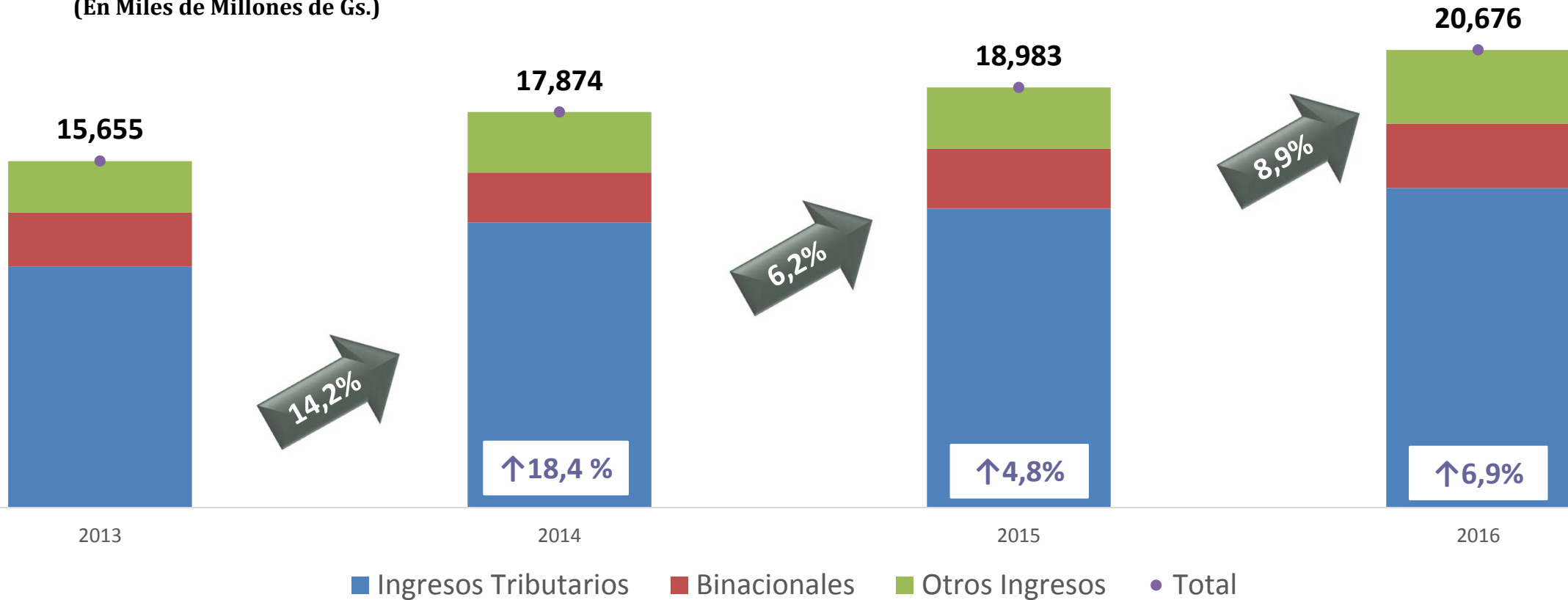


# A diferencia de la región se mantiene un déficit fiscal de menor nivel y con tendencia a reducirse



# Explicado en parte por el buen comportamiento de los ingresos totales...

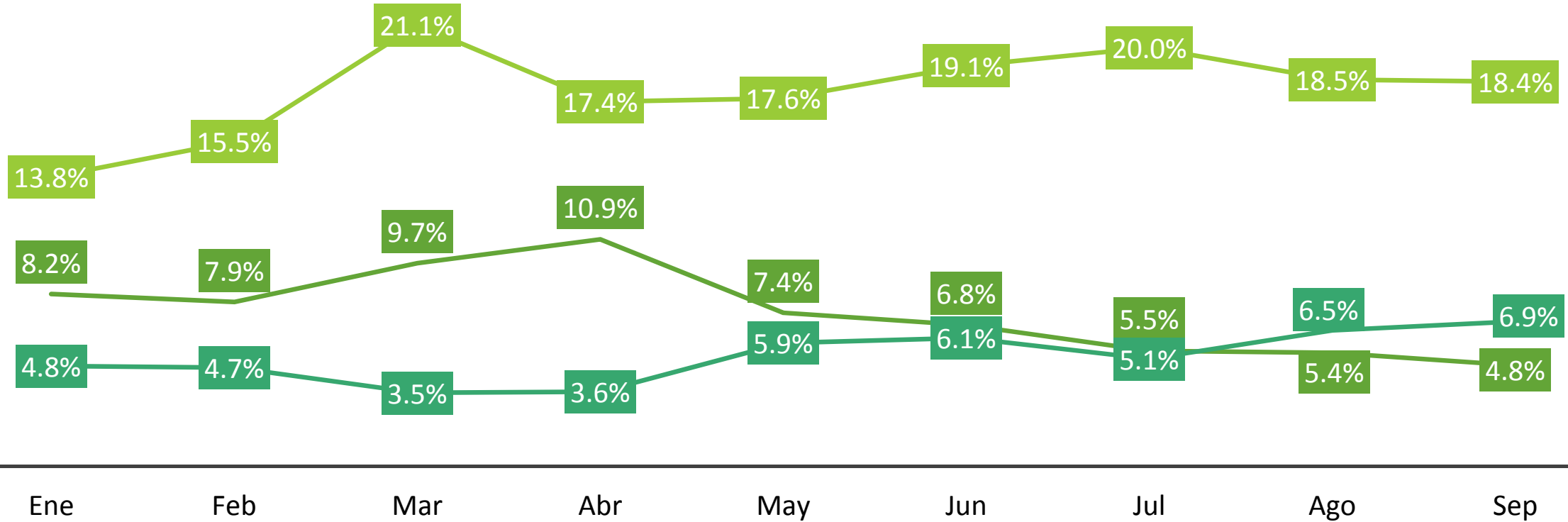
## Ingresos acumulados a Setiembre (En Miles de Millones de Gs.)



# ...y el afianzamiento de los ingresos tributarios

Ingresos Tributarios en Variación Nominal Acumulada

— 2014 — 2015 — 2016





# La SET mantiene tendencia positiva y DNA mantiene una variación negativa en el acumulado

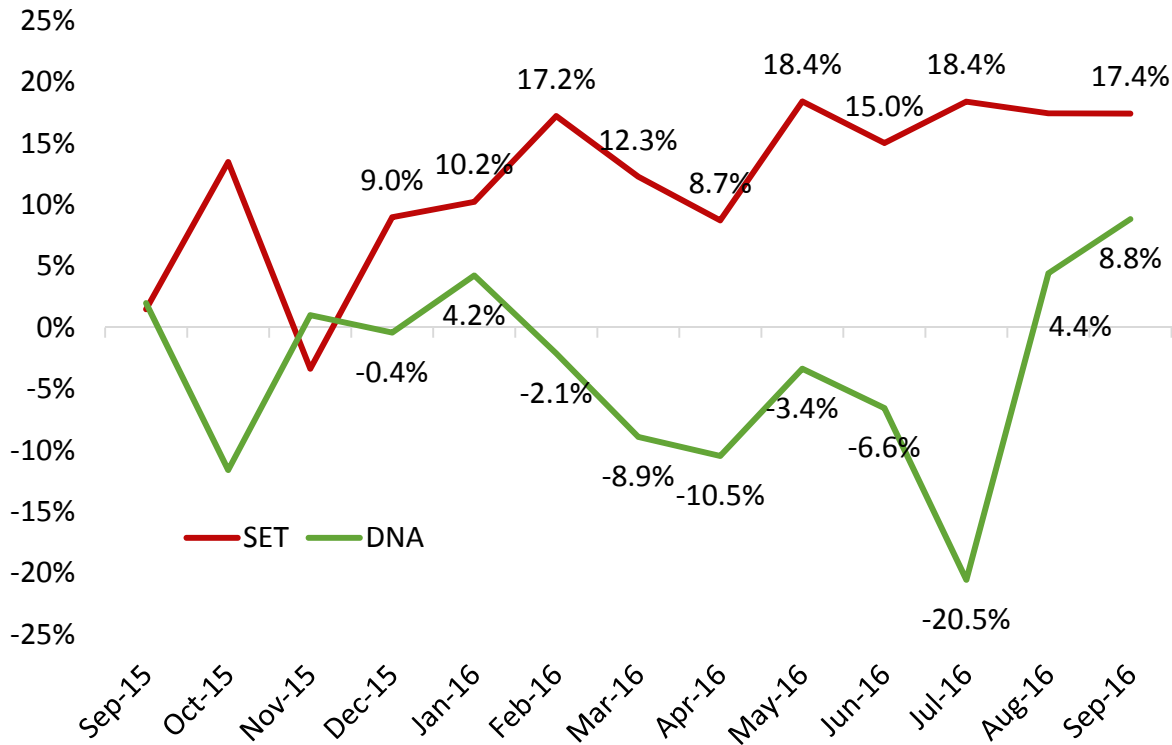
Recaudación (Acumulada a Agosto de 2016)			
Período	Miles de Millones de Guaraníes		DNA US\$ Millones <sup>1</sup>
	SET	DNA	
A Setiembre 2015	7.786	5.712	1.097
A Setiembre 2016	8.947	5.487	971
(1) Diferencia Gs.	1.161	-225	-126
<b>Variación (%)</b>	<b>14,9%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-11,5%</b>

<sup>1</sup>Se realiza la comparación de recaudación en Dólares Americanos considerando que las operaciones realizadas por la DNA se encuentran en moneda extranjera

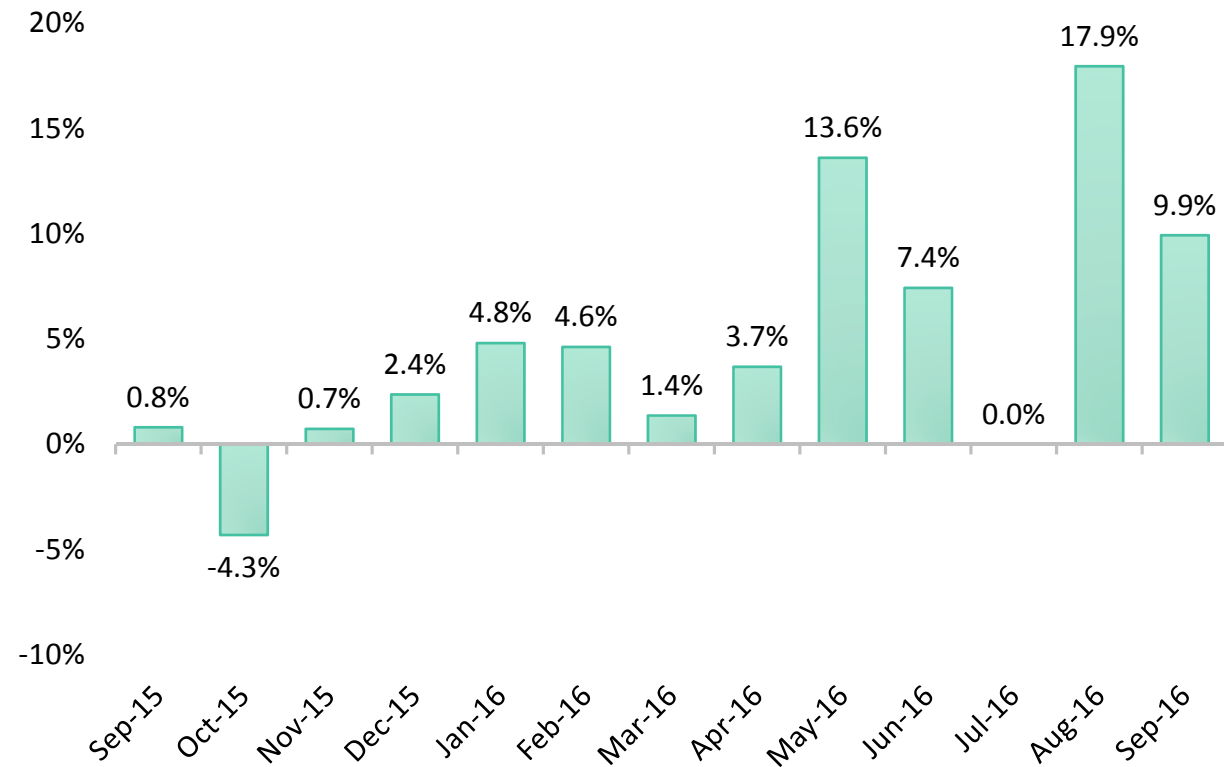


# Mientras que en la comparación interanual se ve una mejora en la recaudación de la DNA

Ingresos SET-DNA  
% de variación Interanual

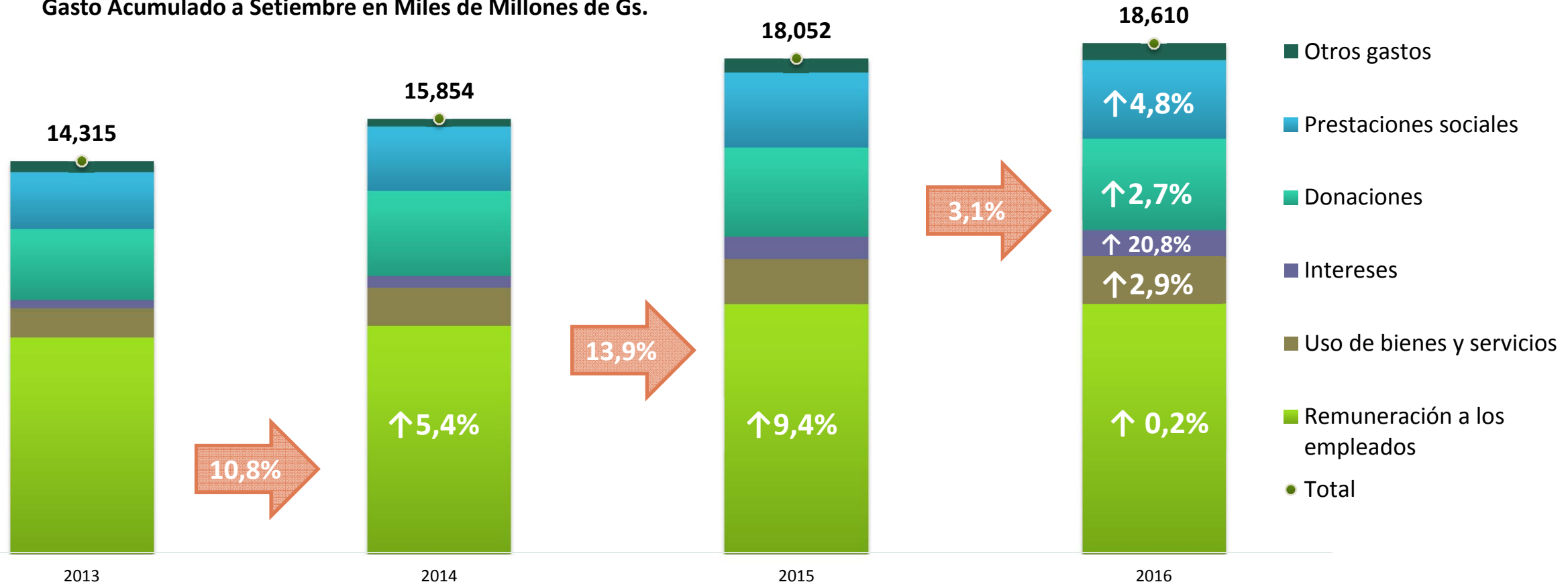


Ingresos Tributarios  
% de variación Interanual



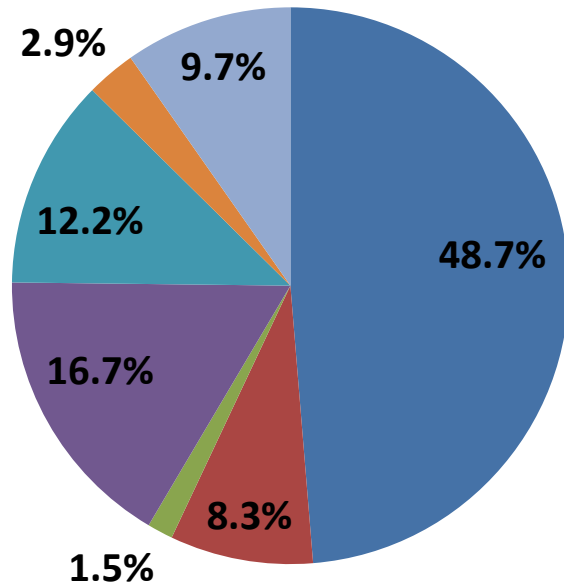
# El gasto total sigue creciendo a tasas por debajo de ejercicios fiscales anteriores...

Gasto Acumulado a Setiembre en Miles de Millones de Gs.

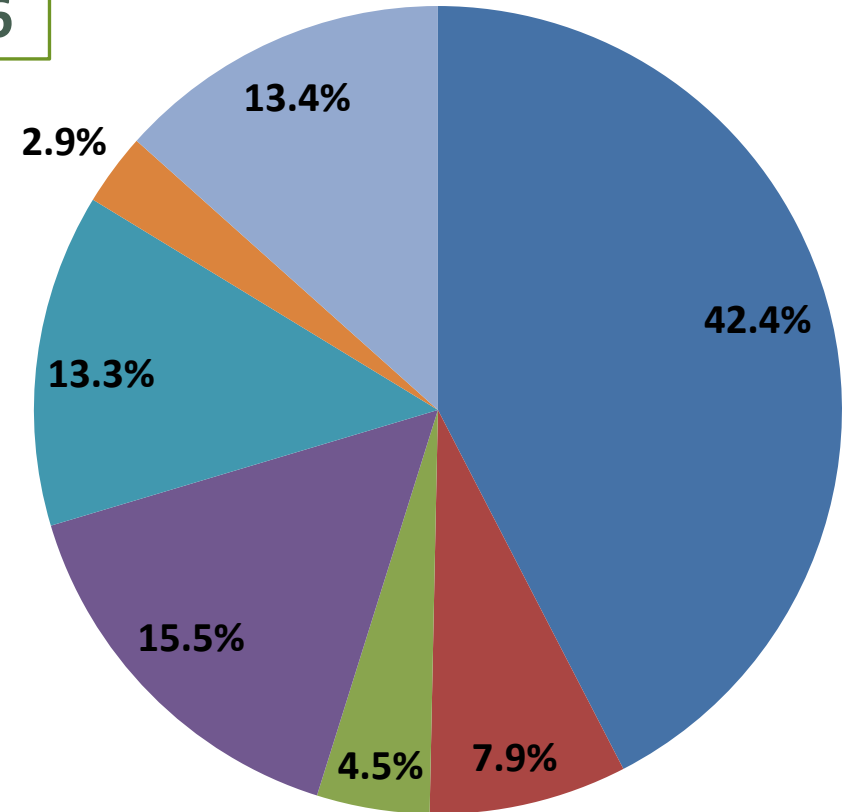


# ...destinando mayores recursos a la inversión...

2012



2016



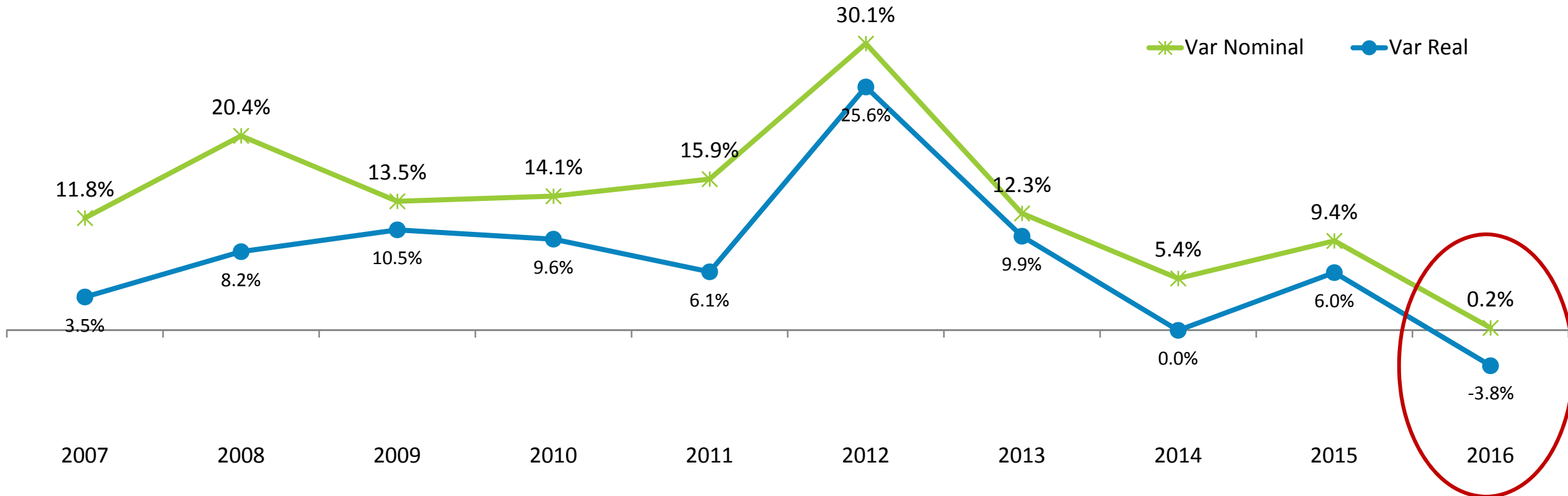
■ Remuneración a los empleados  
 ■ Intereses  
 ■ Prestaciones sociales  
 ■ Inversión

■ Uso de bienes y servicios  
 ■ Donaciones  
 ■ Otros gastos

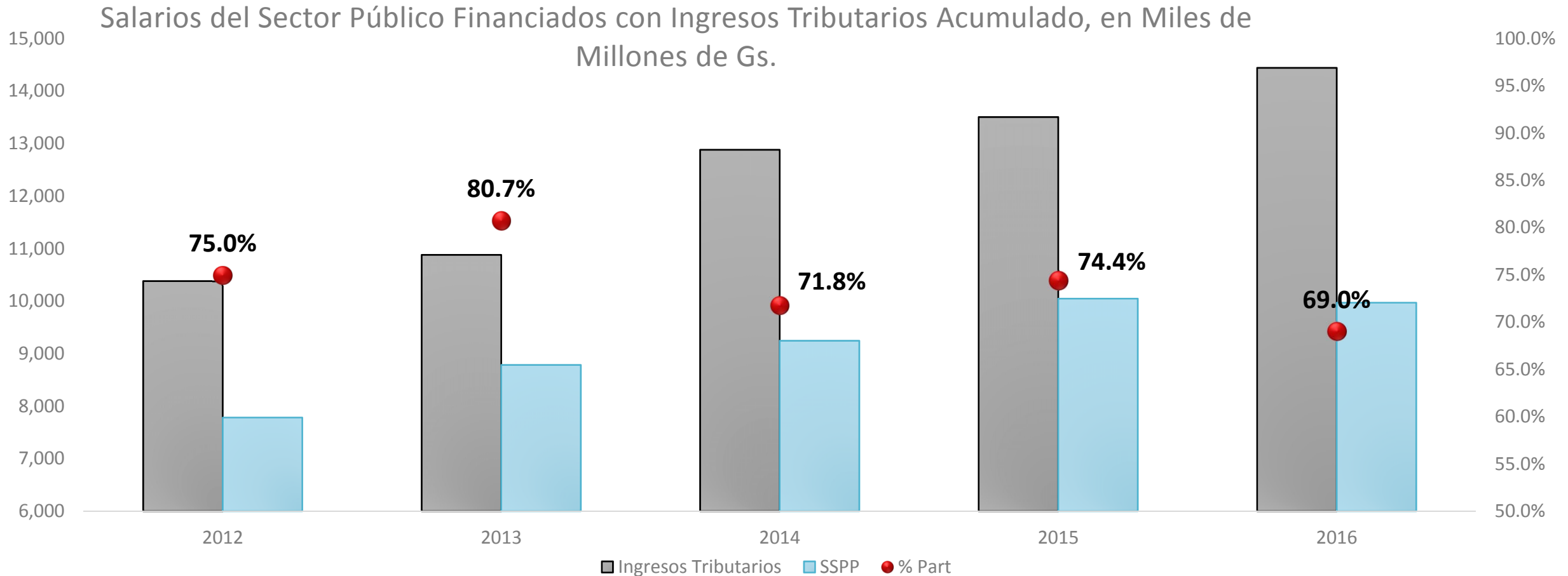
- Estructura del Gasto de la Administración Central. Sobre el gasto acumulado hasta Agosto.
- Inversión: Adquisición Neta de Activos No Financieros - ANANF

# ... y menos para el pago de salarios, que en términos reales presenta una variación negativa

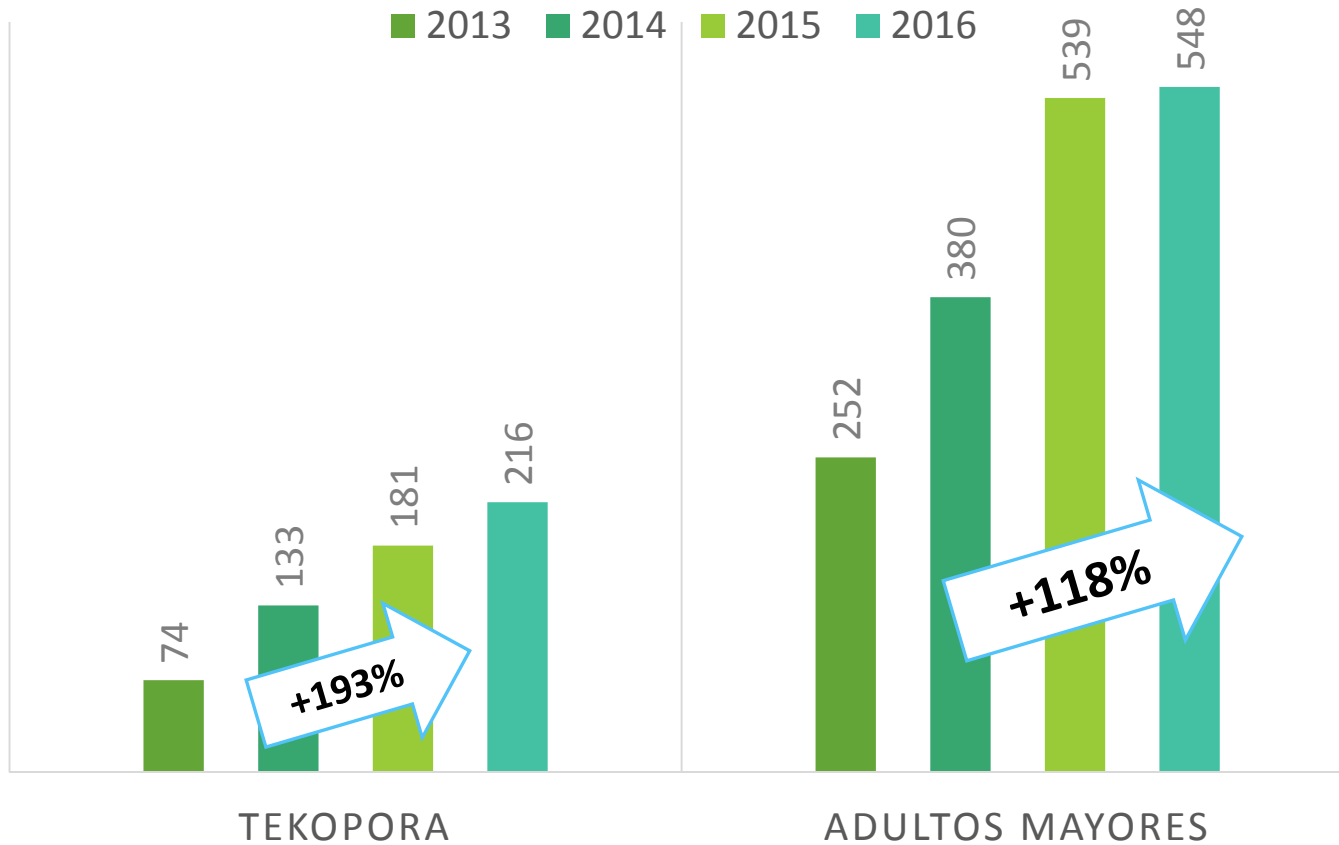
Remuneración a los Empleados  
Acumulado a Setiembre - % Variación



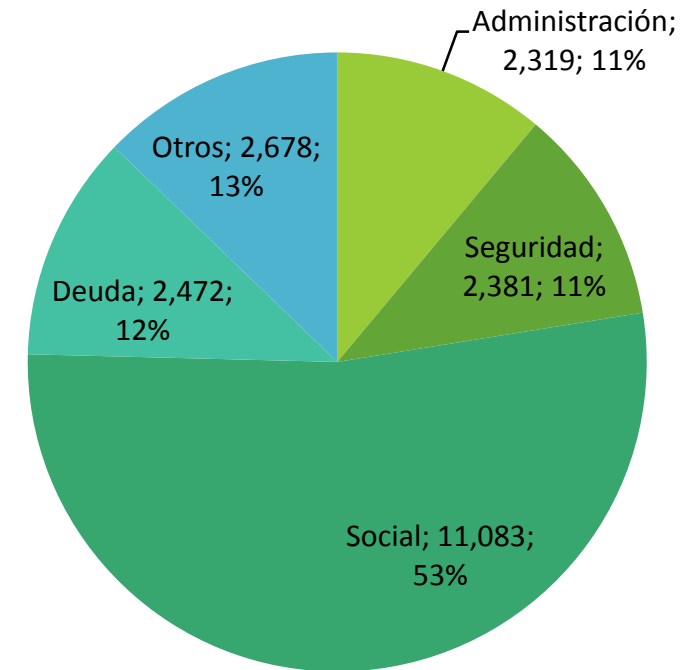
# De esta manera se destina menos ingresos tributarios para el pago de salarios...



# ... y más recursos a sectores vulnerables...

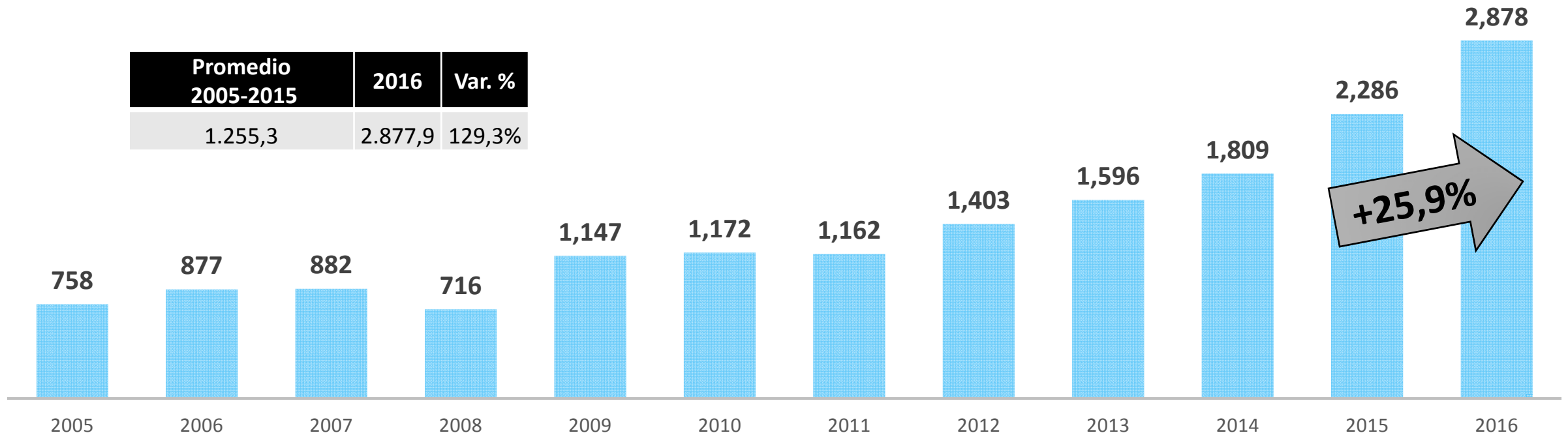


**Estructura Funcional del Gasto de la Administración Central, en Miles de Millones de Gs.**



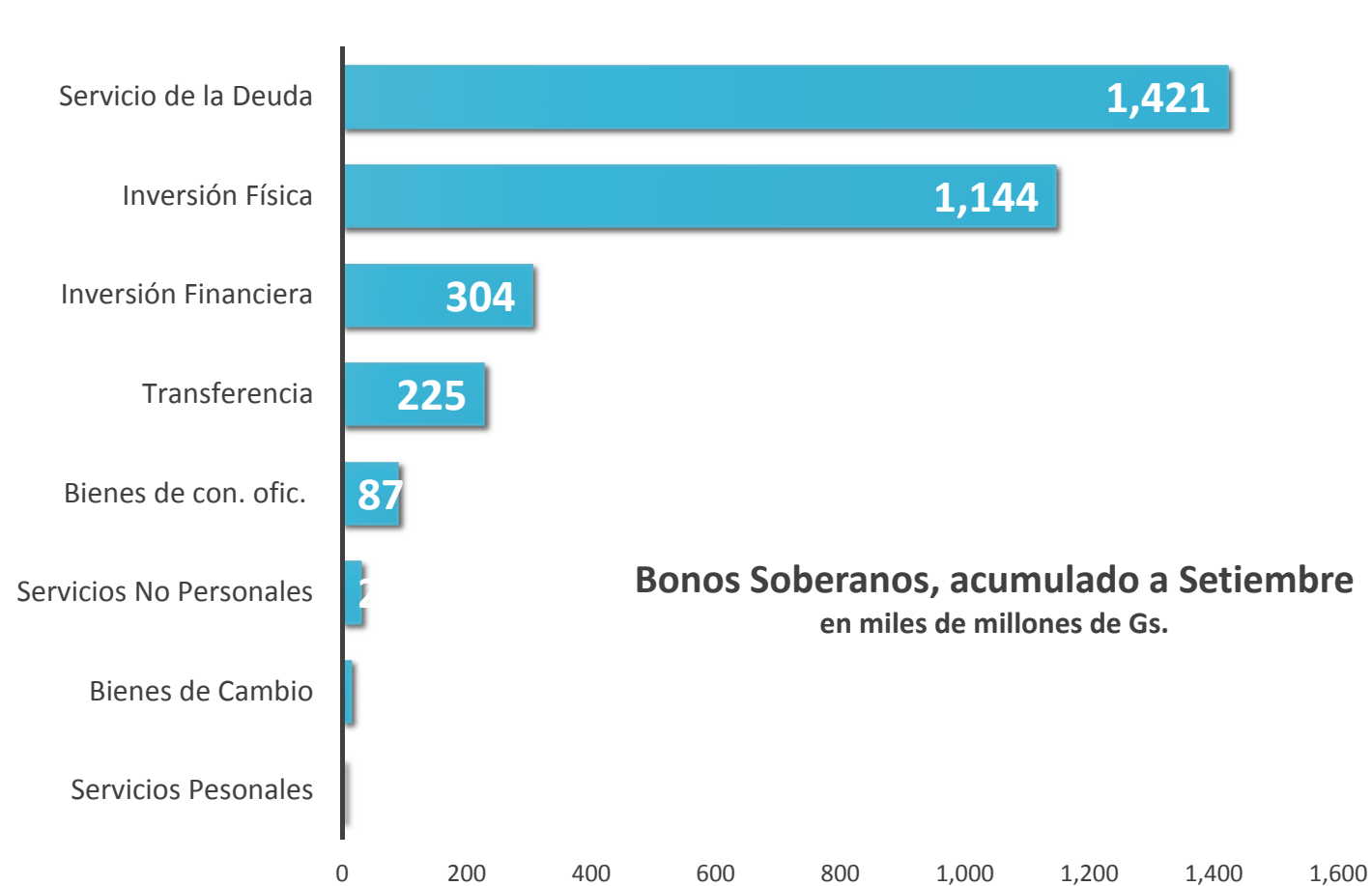
# ...y a la inversión en infraestructura

Inversión de la Adm. Central (Adquisición Neta de Activos No Financieros)  
Acum. Enero - Setiembre, en Miles de Millones de Gs.



Promedio 2005-2015	2016	Var. %
1.255,3	2.877,9	129,3%

# Utilizando de manera responsable los recursos provenientes de la colocación de Bonos Soberanos



Algunas Obras Financiadas Totalmente con Bonos Soberanos (Construcción y Mantenimiento)	Longitud/Km
Avda Laguna Grande	13,10
Ruta 8 "Dr. Blas Garay", tramo Caazapá - Yuty y accesos	84,70
Cruce Guaraní - Corpus Christi - Pindoty Pora	42,00
Empalme Ruta 5 - Bella Vista Norte	76,00
Vaquería - Empalme Ruta 10	57,31
Paso desnivel Avda. Madam Lynch y Aviadores	0,20
Avda. Autopista Ñu Guazú	6,20
Ruta 3 "Gral. Aquino", tramo Roque Alonso - Limpio	11,50
Avda. Perú (CDE)	6,68
Carreteras de red pavimentada por niveles de servicios	281,90
<b>Total</b>	<b>579,59</b>



# Algunos aspectos a considerar en el análisis de la deuda pública

---

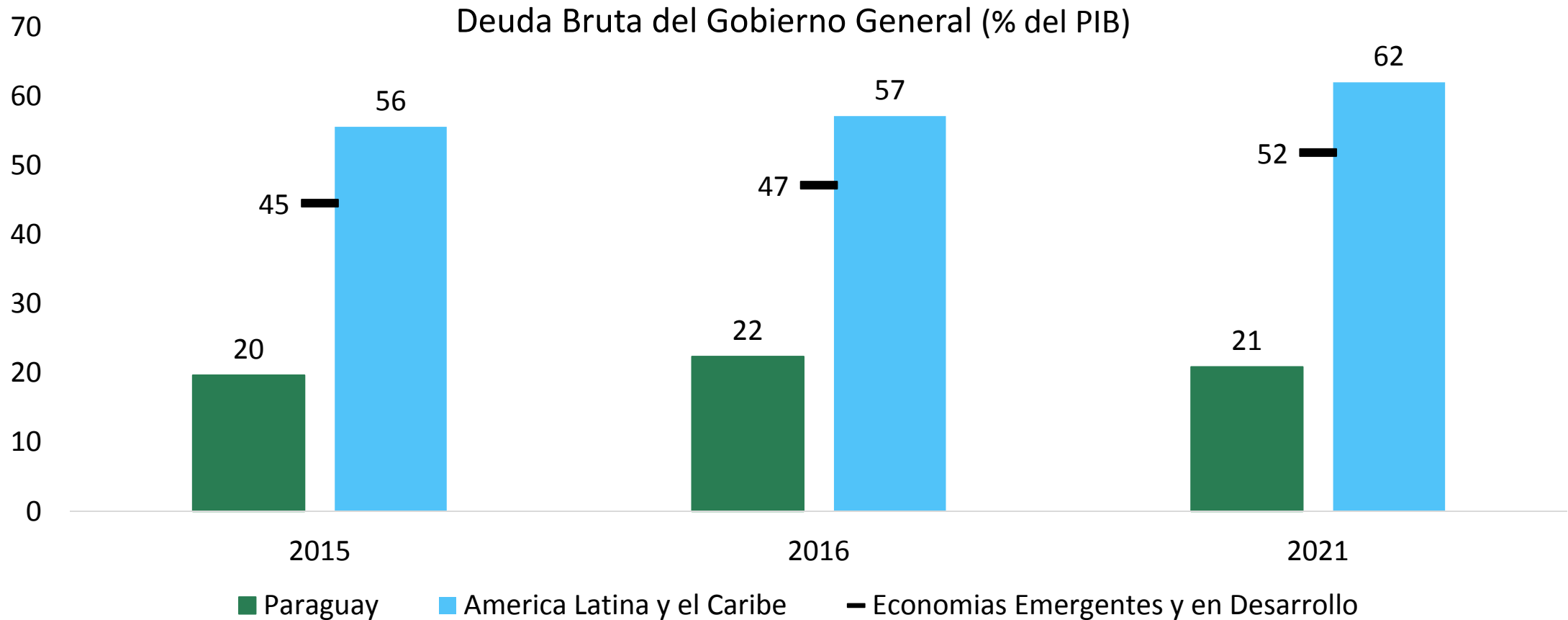
Lo importante para la sostenibilidad es la carga de la deuda pública sobre la economía, lo cual se mide en % PIB

La deuda pública se mantiene estable cuando el resultado fiscal está controlado

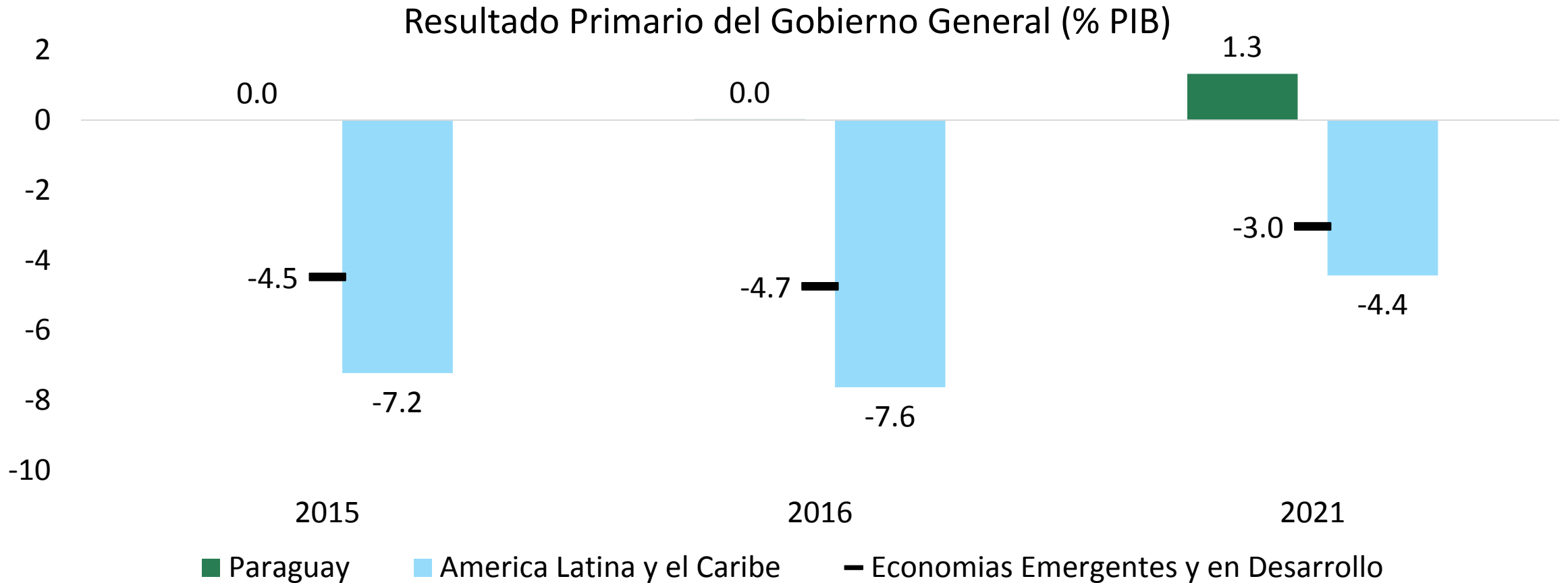
El resultado fiscal relevante para el análisis de sostenibilidad es del resultado primario del Gobierno General

A continuación la perspectiva del Fondo Monetario Internacional sobre la sostenibilidad de la deuda pública del Paraguay, tomado del Informe de Perspectivas Económicas Regionales de Octubre 2016.

# La carga de la deuda seguirá siendo la más baja y estable de la región

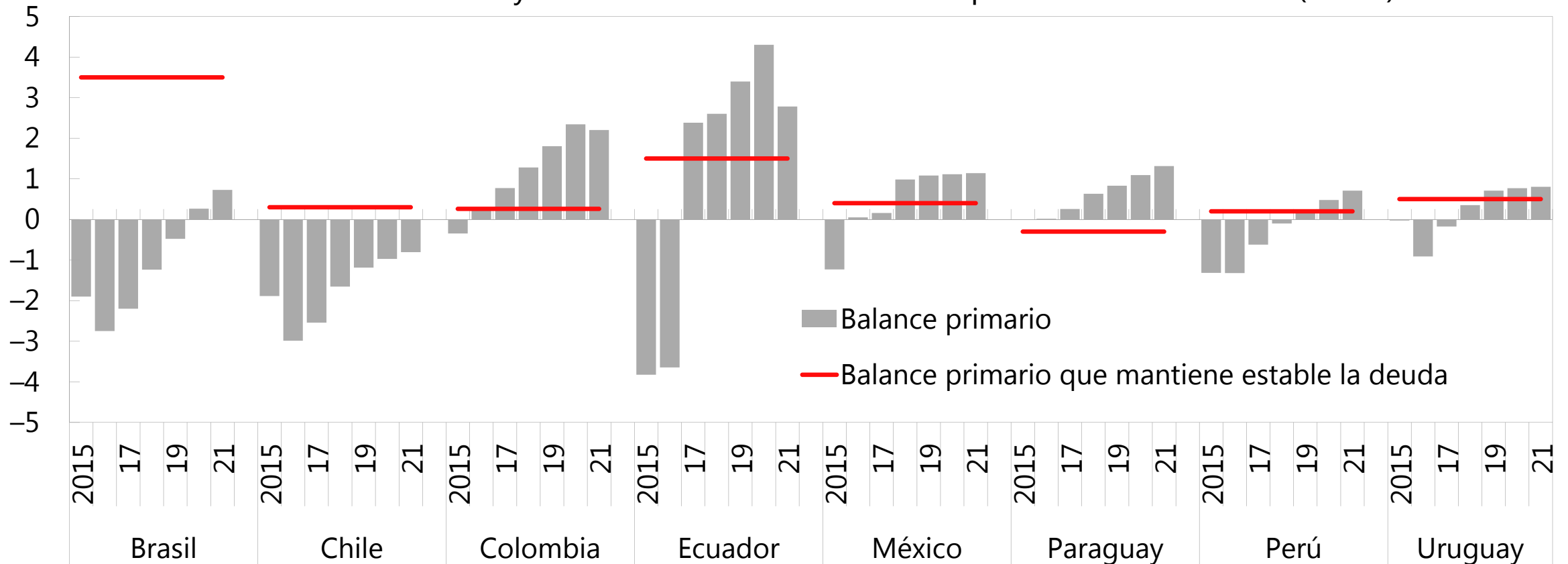


# El resultado fiscal del Gobierno General se mantiene equilibrado y con tendencia al superávit



# Paraguay tiene un resultado fiscal que asegura la sostenibilidad fiscal

Resultado Primario Proyectado Vs. Resultado Primario que Estabiliza la Deuda (% PIB)



# Claves de la Coyuntura Fiscal (1/2)

---

- Sigue proceso de consolidación fiscal, con menor déficit fiscal, explicado por la mejora en los ingresos y por el control de los gastos.
- Déficit fiscal acumulado de 811,5 mil millones (0,5% del PIB), con un resultado por debajo del límite establecido en la LRF (1,3% del PIB), siendo el país con menor déficit fiscal de la región, el cual está explicado en su totalidad por la inversión que crece al 25,9% en el acumulado a setiembre de 2016.
- Los ingresos se recuperan levemente, efecto del mejoramiento en el desempeño de los ingresos tributarios. La SET mantiene su tendencia positiva con un crecimiento del 14,6%, mientras la recaudación de la DNA se recupera levemente por segundo mes consecutivo pero aún a tasas negativas que en guaraníes representan 3,9% y 11,5% en dólares.

# Claves de la Coyuntura Fiscal (2/2)

---

- El gasto crece al 3,8%, inferior al crecimiento de los años anteriores. En términos reales se observa una contracción del gasto salarial, dejando espacio al aumento de la inversión física y social.
- Gs. 69 de cada 100 que se recauda por impuesto se utiliza para el pago de salarios. Esta es la menor relación en los últimos cinco años.
- La deuda pública del Gobierno General se mantendrá entre las mas bajas y estables de la región según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI).
- Esto es notable en el contexto regional de déficit fiscales y deudas públicas altas.
- El resultado fiscal proyectado confirma la solvencia y sostenibilidad de la deuda pública del Paraguay, lo cual se explica por su perspectiva de mejoras del resultado fiscal para los próximos años.

# Hoy Paraguay se destaca a nivel internacional

## The Big Switch in Latin America: Restoring Growth through Trade



*Teniendo en cuenta lo anterior, ajustes macroeconómicos pendientes a la "nueva normalidad" de los bajos precios de las materias primas y un crecimiento más lento en China se concentran naturalmente en América del Sur, aunque varias economías de América Central y del Caribe enfrentan desequilibrios fiscales preexistentes y México tiene que lidiar con las consecuencias fiscales adversas de la disminución de los precios del petróleo. Sin embargo, la naturaleza y el alcance de las necesidades de ajustes varían en los diferentes países de América del Sur. Un primer grupo de países de alto ahorro y tipos de cambio flexibles (Chile, **Paraguay** y Perú) sin duda han completado su ajuste macroeconómico, siendo **Paraguay** el que requiere el menor esfuerzo de ahorro de los tres, ya que sólo experimentó fluctuaciones leves en sus términos de intercambio. Las cuentas fiscales y externas de este grupo de países se encuentran en una posición razonablemente sostenible, el crecimiento del producto (aunque más débil que en el pasado) se mantiene por encima de la media regional, y las presiones de inflación son mínimas. Sin embargo, la caída de la inversión sigue siendo una preocupación en el caso de Chile.*



**TETĀ VIRU  
MOHENDAPY**  
MOTENONDEHA  
MINISTERIO DE  
**HACIENDA**

**TETĀ REKUĀI**  
**GOBIERNO NACIONAL**  
Jajapo ñande raperã ko'ãga guive  
Construyendo el futuro hoy

# Situación Financiera de la Administración Central (SITUFIN)

**Setiembre - 2016**