

Centro de Estudios de la Economía Cubana



Reporte sobre Economía Cubana

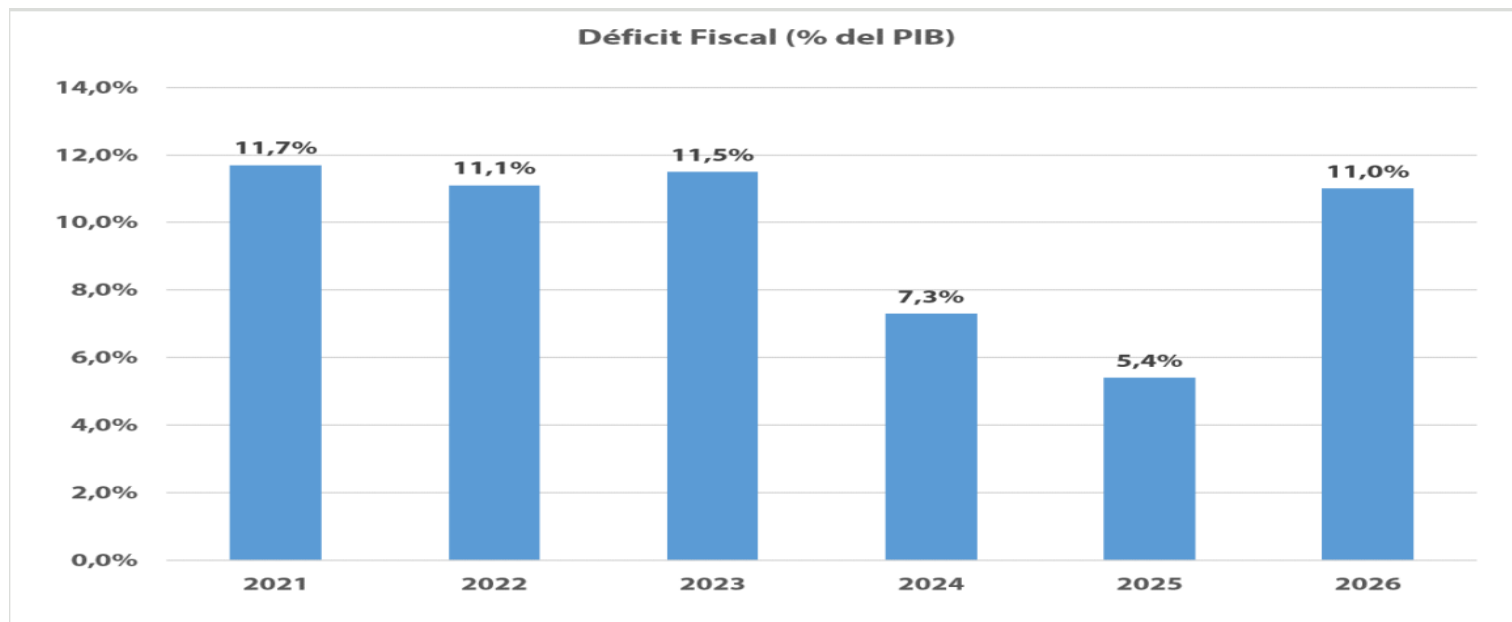
Fiscal

I Semestre-2026

La Habana
25 de septiembre, 2026

1. Evolución - I Semestre 2026

- » El Presupuesto del Estado para 2025 estableció el **déficit fiscal en 67 mil 642 millones de pesos, un 5.4 % del PIB, alrededor de 21 mil 000 millones de pesos por debajo del plan establecido a inicios de 2025.**
- » El **primer semestre de 2026 representa un retroceso con respecto a los dos años anteriores**, y se espera un empeoramiento significativo para finales de año.
- » Ha ocurrido un **cambio de tendencia en este primer semestre de 2026**, acumulándose un déficit fiscal de 35 mil millones de pesos, más de 6 mil 700 millones de pesos por encima del planificado y muy superior a los 7 mil 700 millones registrados en el mismo período. de 2025.



1. Evolución - I Semestre 2026

- » La **tendencia al aumento del déficit del presupuesto** se confirma con las estimaciones para el cierre de 2026 hechas por el Ministerio de Finanzas y Precios (MFP), que **ascendería hasta los 132 mil 910 millones de pesos, casi el doble del déficit registrado en 2025**. Este déficit estaría **72 mil millones de pesos por encima del planificado a inicios de año** y representaría el mayor déficit fiscal absoluto de la historia de Cuba.
- » De cumplirse estos pronósticos realizados por el MFP, para 2026 **se podría estimar que el déficit fiscal se ubicaría en un entorno del 11 % del PIB**, lo que mostraría un retroceso con respecto al terreno ganado en los últimos cinco años en los equilibrios fiscales.
- » La emisión monetaria resultante de este aumento de los déficits fiscales del Presupuesto del Estado, representarían **un deterioro significativo de los equilibrios macroeconómicos, luego de varios años donde se registraron relativas mejoras** en este segmento. Esta dinámica —unido a las limitaciones productivas acumuladas en la economía y las dificultades para la importación de productos debido al recrudecimiento del bloqueo estadounidense—, pueden **traer un escenario para el segundo semestre de 2026, donde se dispare la inflación y se acelere la depreciación de los tipos de cambio**.



Centro de Estudios de la Economía Cubana



Reporte sobre Economía Cubana

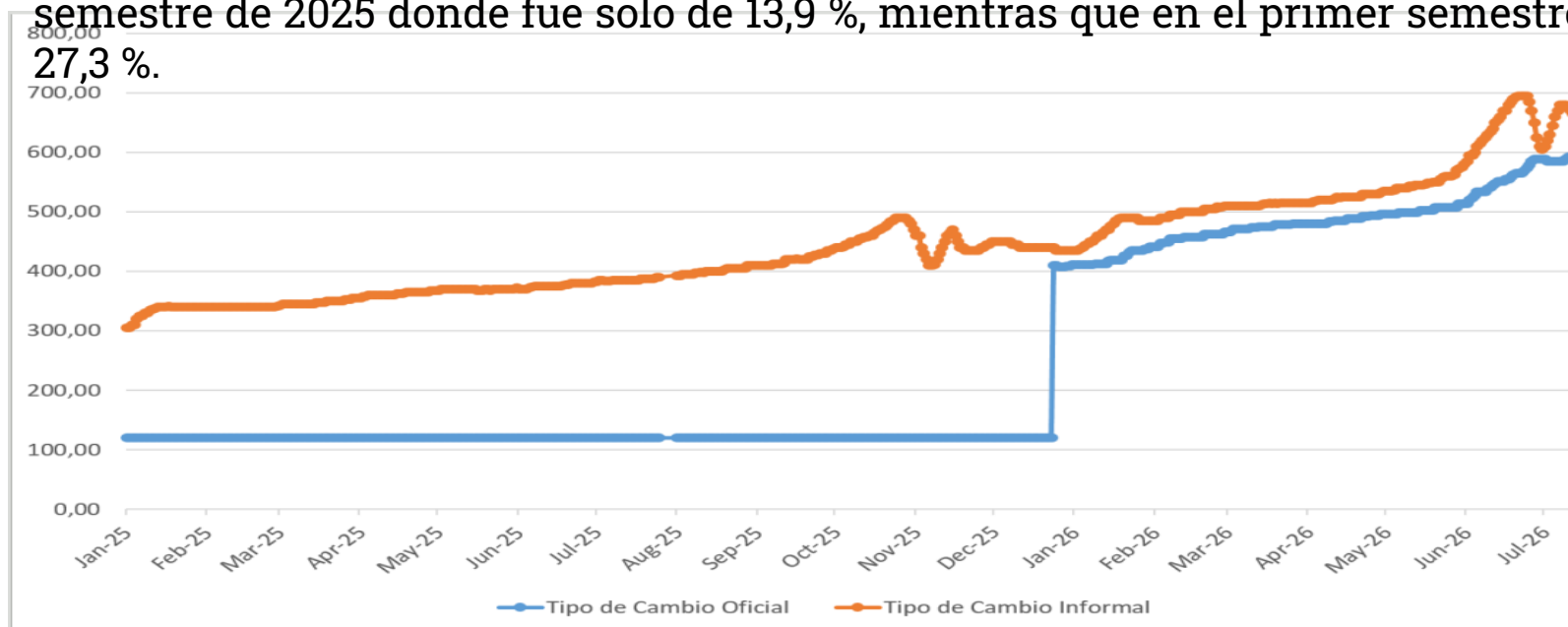
Cambiario

I Semestre-2026

La Habana
25 de septiembre, 2026

1. Evolución - I Semestre 2026

- » El **primer semestre de 2026** presentó una **dinámica similar a la de períodos anteriores**, con el elemento adicional del aumento del tipo de cambio oficial a finales de 2025.
- » El mercado informal de divisas, continúa siendo el **mecanismo fundamental de canalización de las divisas llegadas a Cuba**, y parece acumular el **volumen fundamental de las operaciones cambiarias a lo interno de la economía**.
- » El **tipo de cambio informal ha mantenido su tendencia al aumento**, alcanzando al cierre de **junio de 2026 valores por encima de los 600 pesos por dólar**, y acumula una **depreciación de 39,1 %**, una **importante aceleración** con respecto al segundo semestre de 2025 donde fue solo de 13,9 %, mientras que en el primer semestre fue de 27,3 %.



1. Evolución - I Semestre 2026

- » En la dinámica del tipo de cambio informal, se continúan observando **momentos de marcada inestabilidad, con subidas y bajadas bruscas en poco tiempo. Este tipo de comportamiento sinusoidal, es congruente con las características de mercados informales.**
- » Los componente principales que impulsan la acelerada depreciación del tipo de cambio informal, son:
 - i. Las emisiones monetarias resultantes de un **déficit fiscal que, en este primer semestre vuelve a dar muestras de descontrol.**
 - ii. El **desabastecimiento de los mercados nacionales, tanto estatales como privados,** debido a las dificultades para el traslado a Cuba de bienes importados, como resultado del endurecimiento del cerco económico de los EE. UU. y las presiones a las cuales somete a las navieras internacionales.
 - iii. La **caída de las producciones nacionales,** principalmente de alimentos y productos de primera necesidad.
 - iv. La **fuerte caída del turismo,** que ha disminuido la entrada de divisas al país.
 - v. La **profundización de la dolarización de la economía** que ha impulsado la demanda de divisas de la población.
 - vi. Efectos **especulativos dado el carácter informal de este tipo de mercados.**



1. Evolución - I Semestre 2026

- » La apertura en el mes de diciembre de 2025 de un mercado cambiario oficial, con un tipo de cambio más alto que se mueve en función de las condiciones de oferta y demanda de divisas, parece haber sido solo testimonial durante este primer semestre de 2026. **Aunque no se cuenta con datos oficiales del volumen de transacciones, estas parecen haberse mantenido en un nivel marginal con respecto al volumen total del mercado cambiario.**

Entre las causas principales que han provocado el no despegue del mercado cambiario oficial, se pueden destacar dos:

1. La **tasa de cambio oficial se ha mantenido alrededor de 60-70 pesos por debajo del tipo de cambio informal**, ello representa una limitación importante y un desestimulo a acudir a los mercados oficiales. **Esta política está en contradicción con el objetivo de recuperar el mercado cambiario oficial.**
2. La **deteriorada situación de las instituciones bancarias y CADECA**, que establecen un **costo de transacción significativo**, lo cual desestimula todavía más a los agentes para concurrir a los mercados oficiales de divisas.

La transformación cambiaria continúa siendo un reto esencial, imprescindible para ordenar la economía y recuperar la producción y exportaciones, fundamentalmente en el sector estatal. La reciente aprobación de apertura de casas de cambio es solo un primer paso de un largo proceso, que debe culminar con **una moneda nacional que cumpla las funciones dinerarias, con un único tipo de cambio que refleje las condiciones reales de la economía, y que goce de convertibilidad y estabilidad.**



Centro de Estudios de la Economía Cubana



Reporte sobre Economía Cubana

Balance Fiscal y Monetario

I Semestre-2026

La Habana
25 de septiembre, 2026