



Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

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

Abril 2025*

(*) Datos preliminares

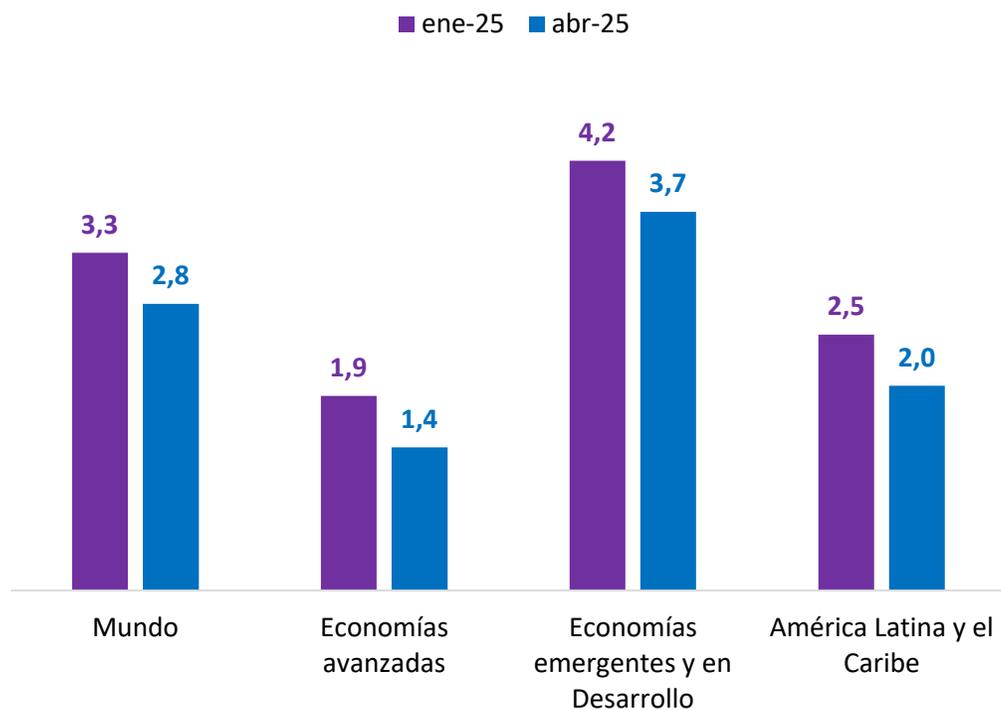
Agenda

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

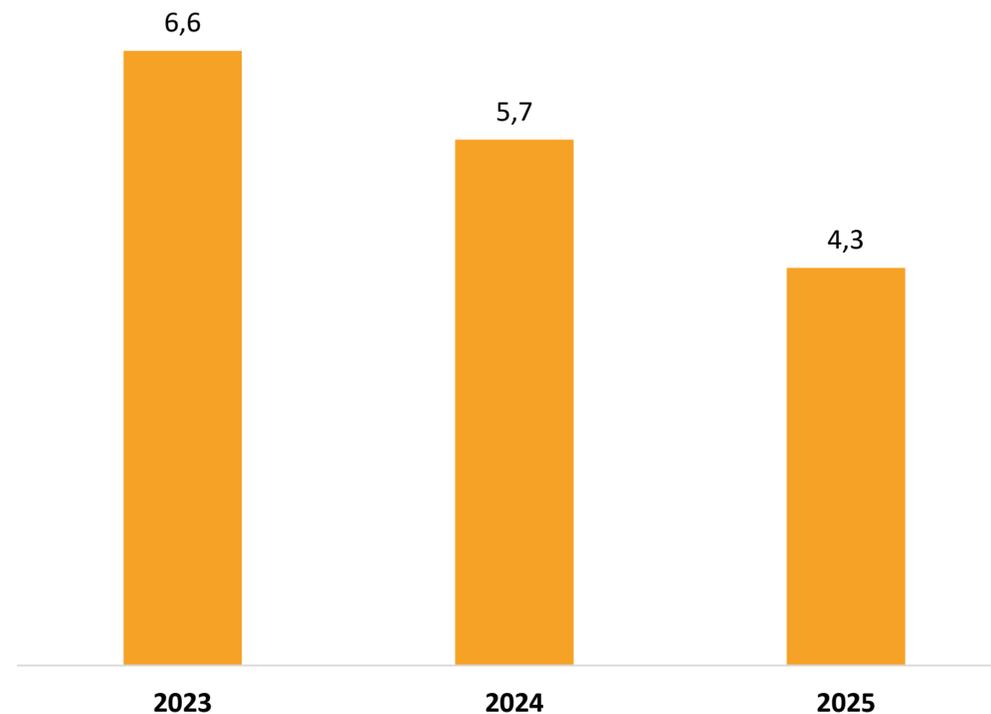
I. Coyuntura macroeconómica

El pronóstico para el crecimiento en la economía global se corrigió a la baja 0,5 p.p., mientras que la inflación mundial mantiene su trayectoria a la baja.

Proyección del crecimiento económico (%)

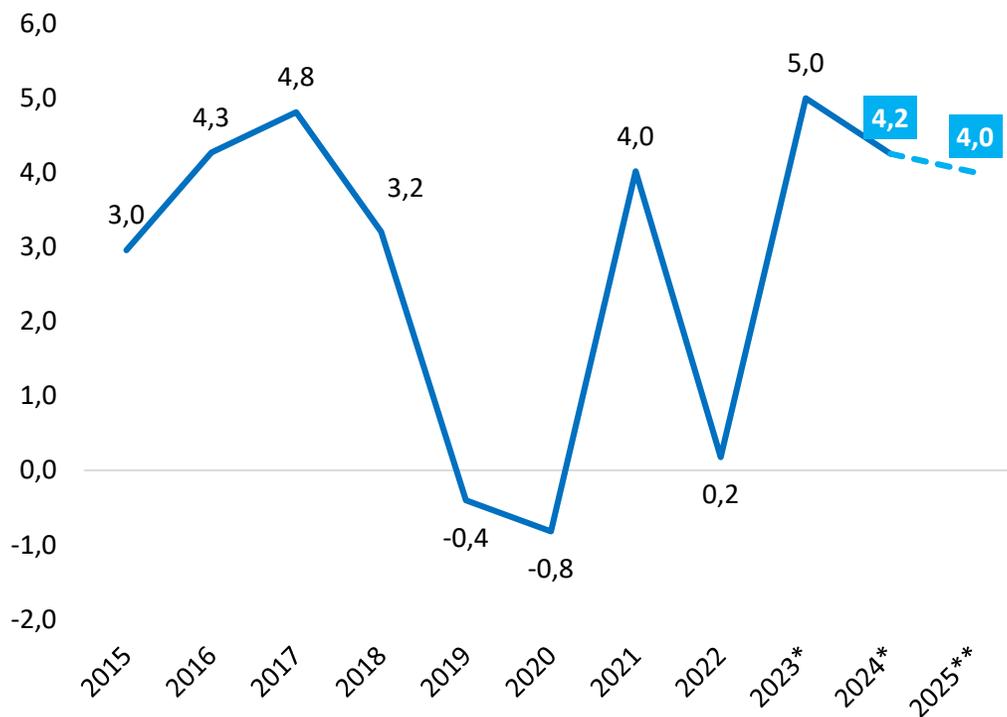


Inflación mundial (promedio, %)

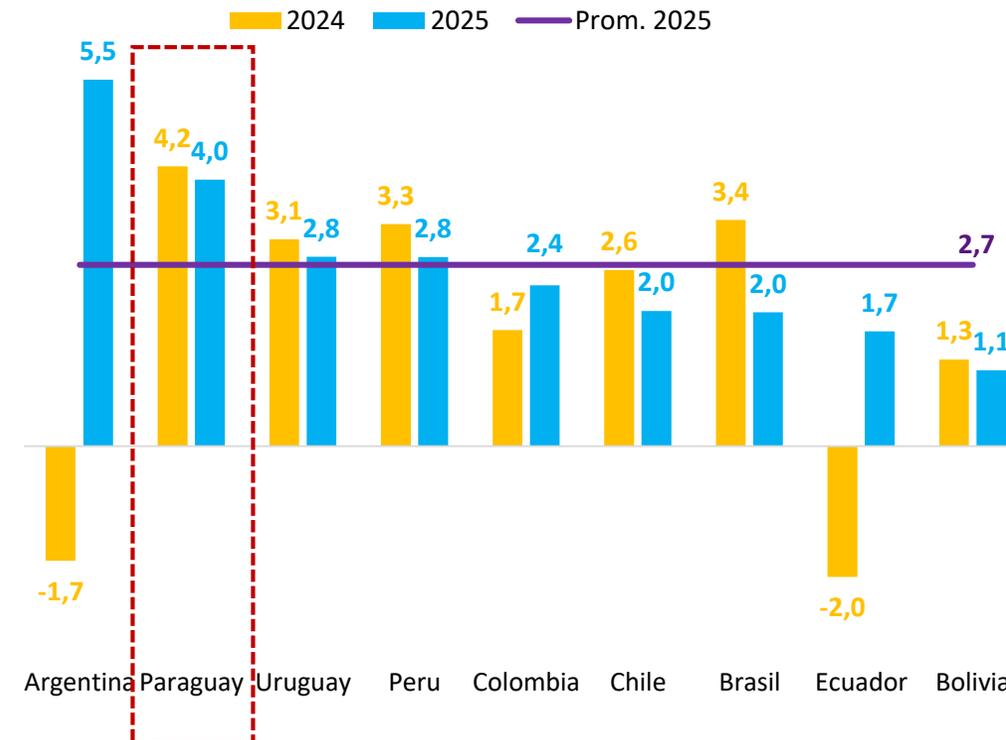


La proyección del PIB para 2025 se elevó a 4,0%, una de las tasas más altas de la región

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

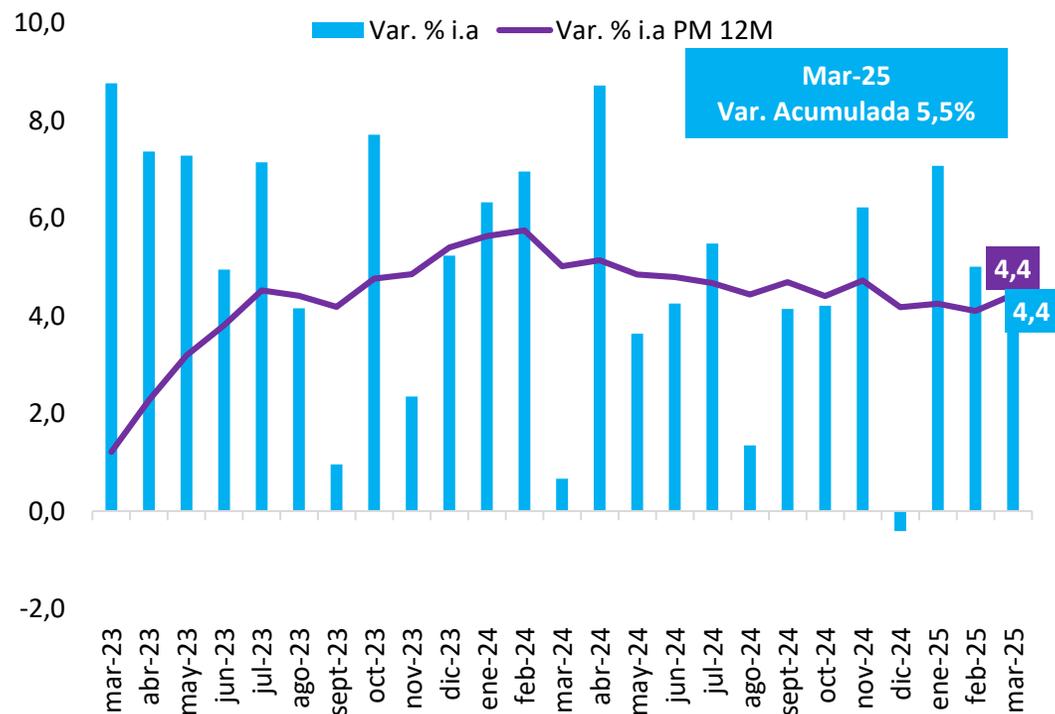


PIB 2024 y proyección del crecimiento del 2025 (var. i.a., %)

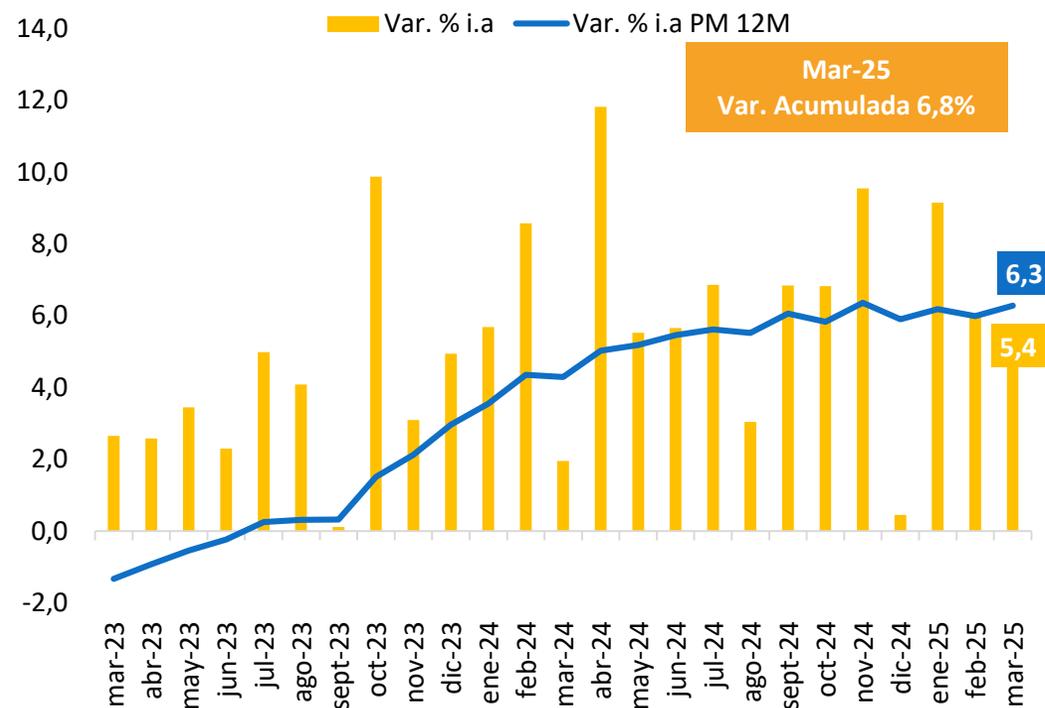


Al primer trimestre del año, la actividad económica creció impulsada por los sectores servicios, manufacturas, energía, construcción y ganadería.

IMAEP¹

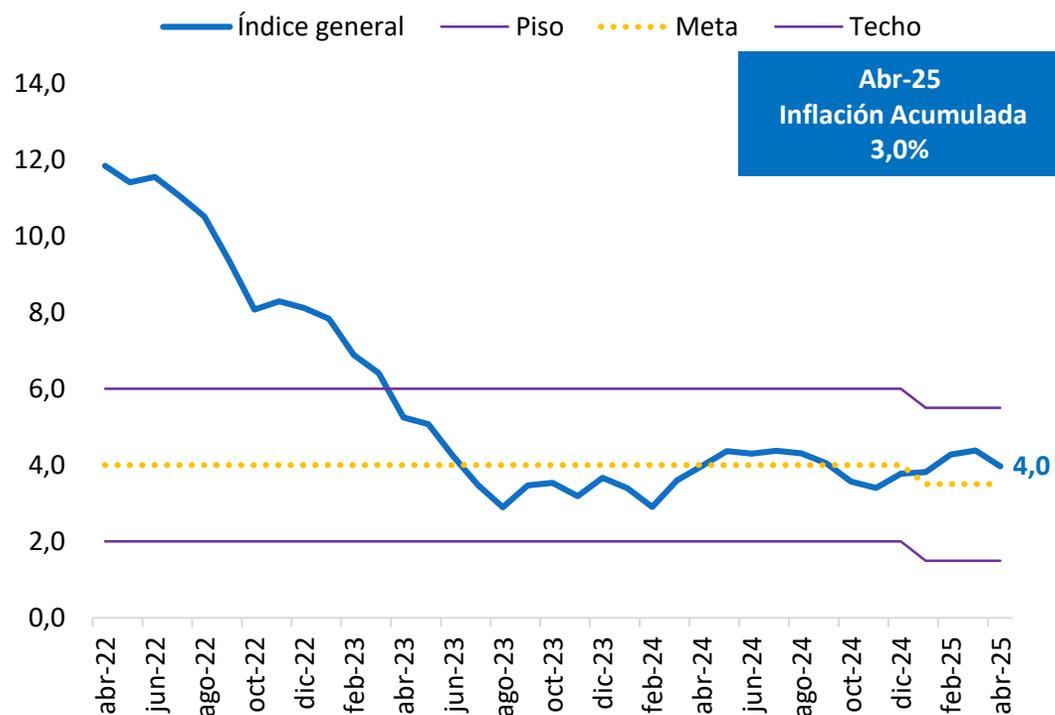


IMAEP sin agricultura ni binacionales

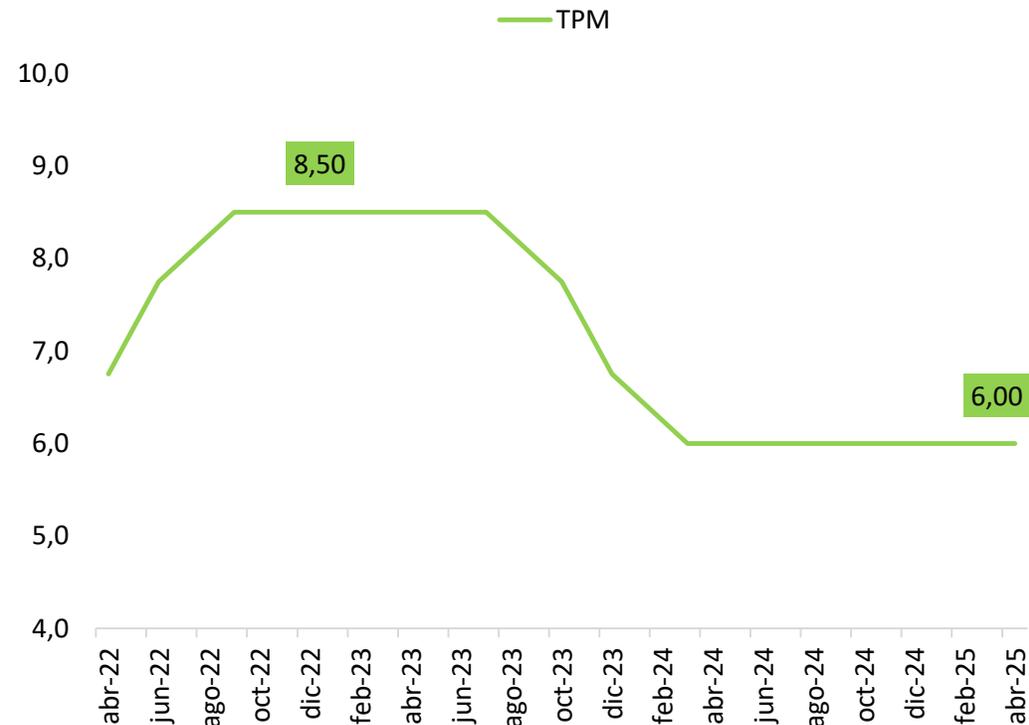


La inflación interanual de abril fue 4,0%, mientras que la TPM se mantuvo en 6% anual.

Inflación (var. i.a., %)



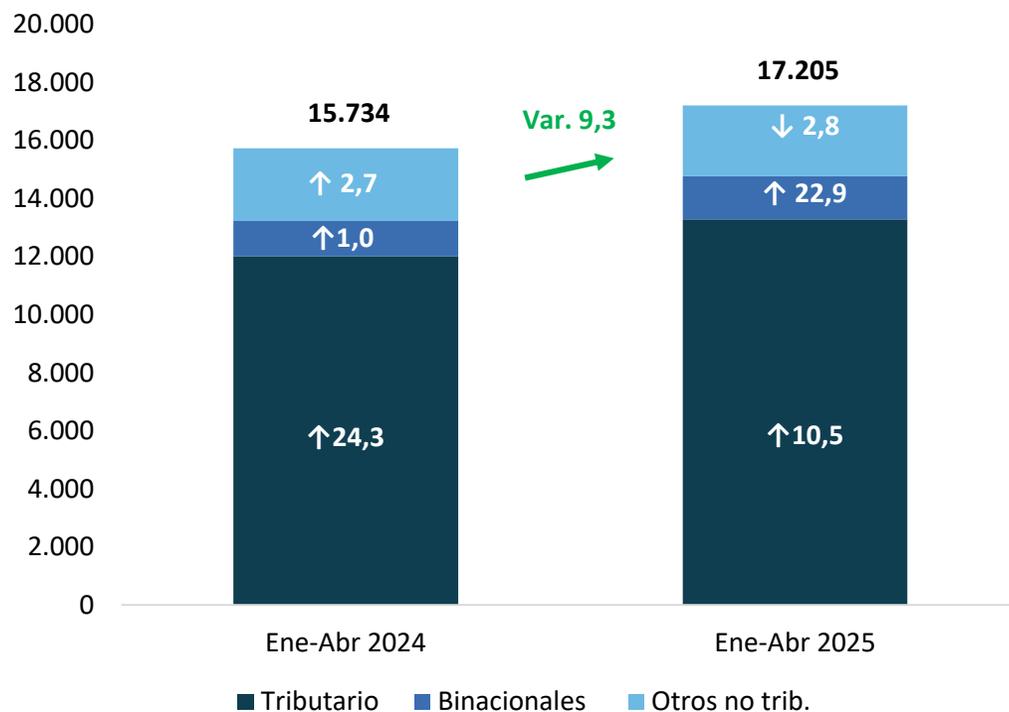
Tasa de Política Monetaria - TPM (% anual)



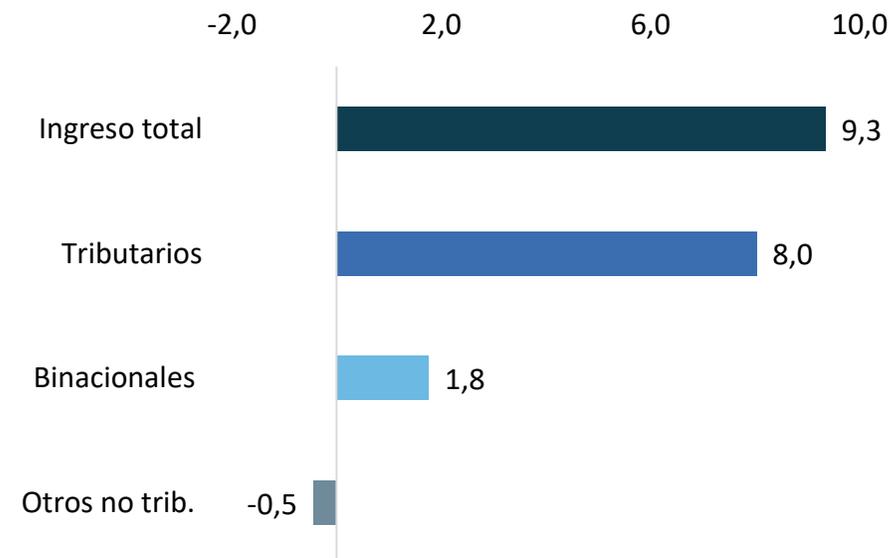
II. Ingresos

A abril de 2025, el ingreso total aumentó 9,3%...

Ingreso total acum. Ene-abr (mm de PYG y var. %)

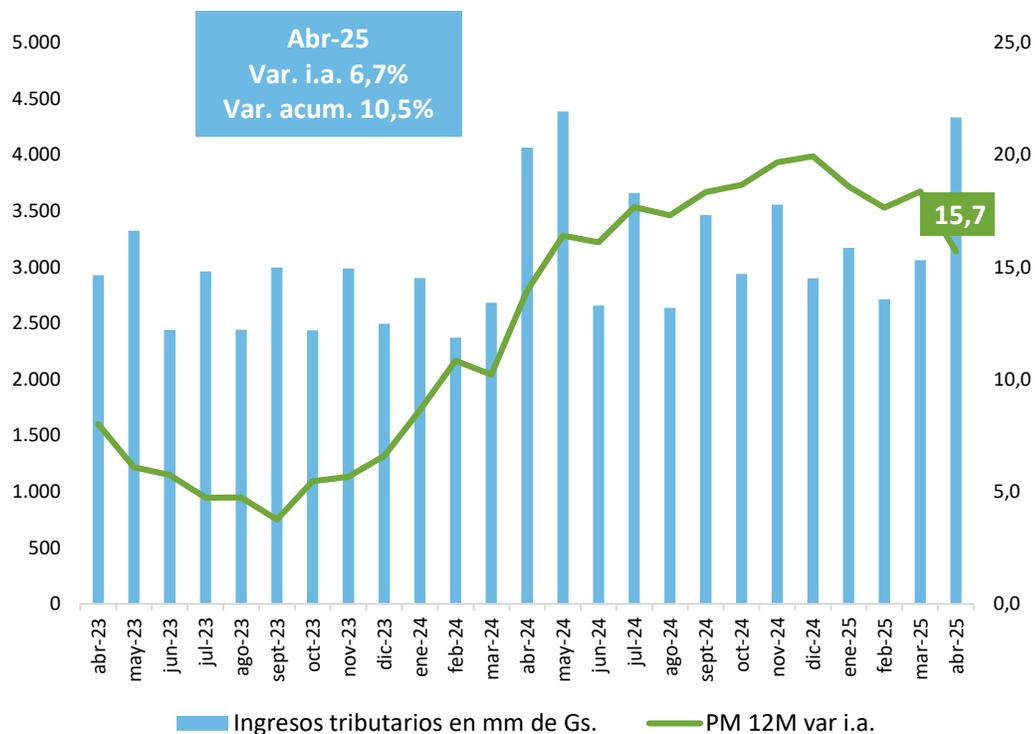


Contribución a la var. del ingreso total (%)

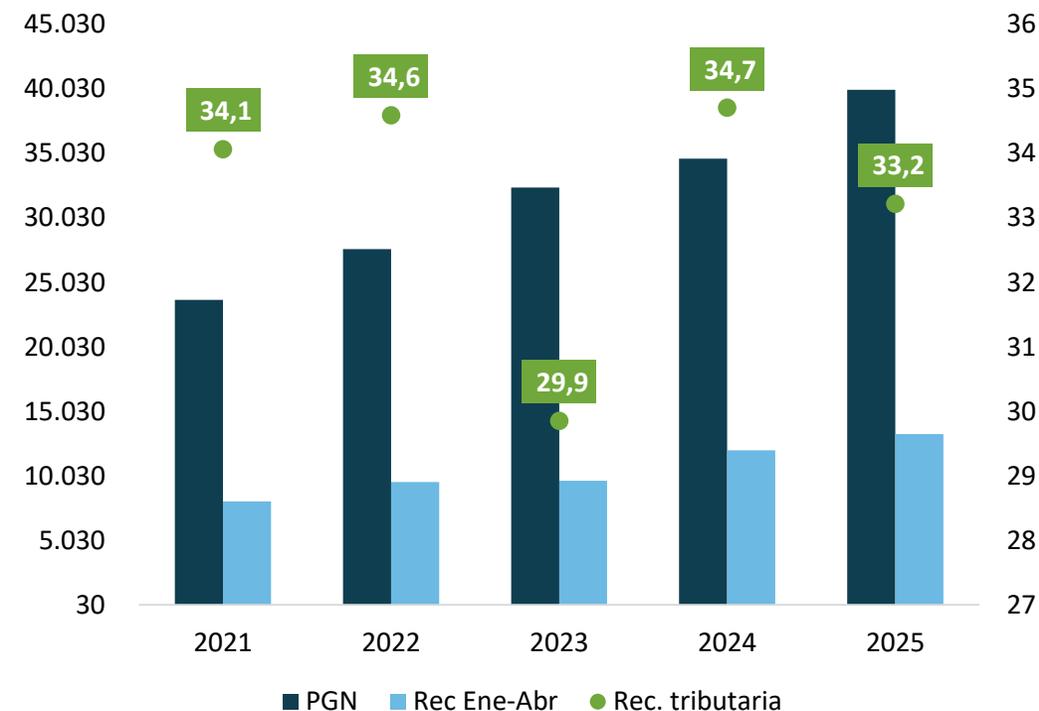


...impulsado por la buena dinámica de la recaudación tributaria, con variación interanual y acumulada positiva...

Ingresos tributarios (mm de PYG y PM de 12M var. i.a. %)

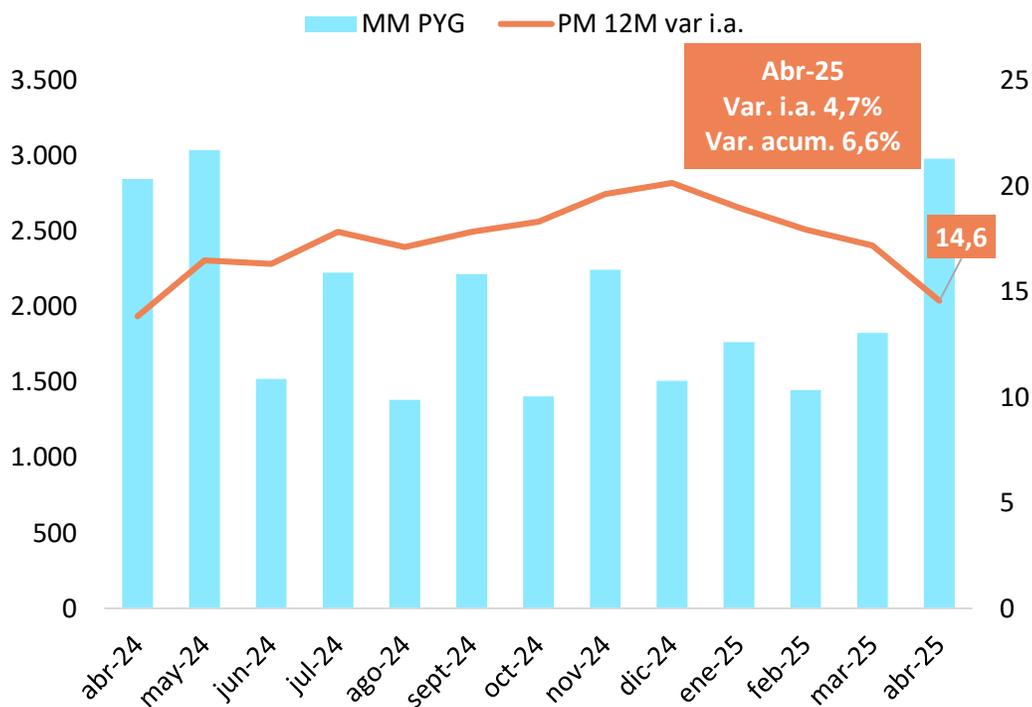


Ingresos tributarios Ene-abr (mm de PYG y % del PGN)

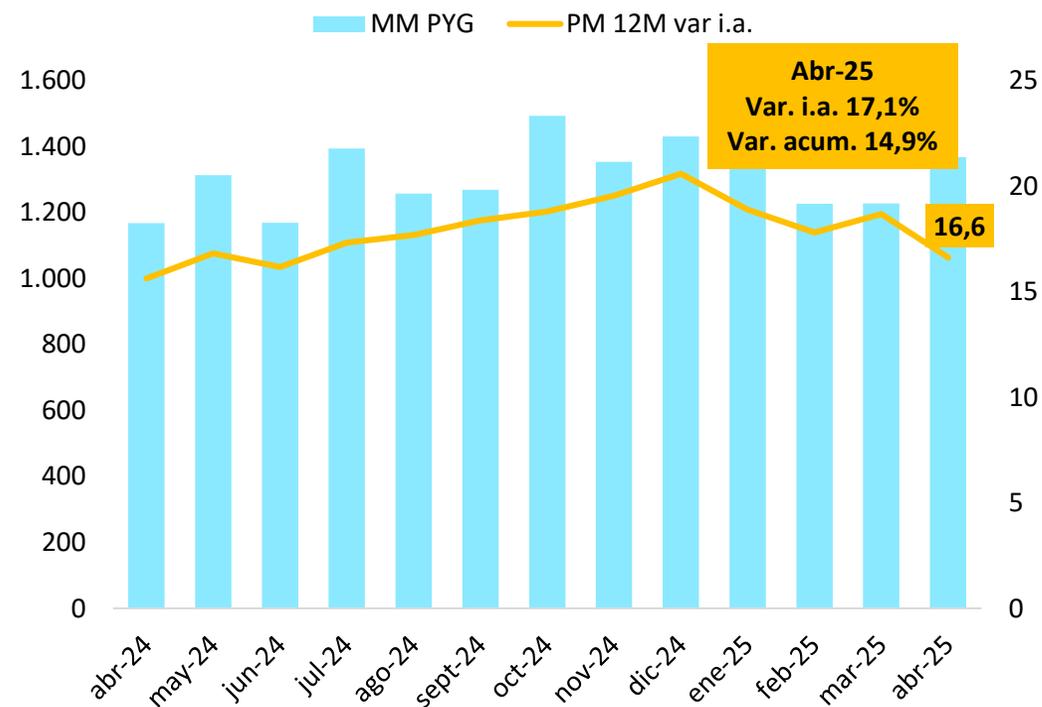


...tanto en la recaudación de tributos internos como externos...

Impuestos internos mensual (mm de PYG y Prom. móvil 12M var. i.a. %)

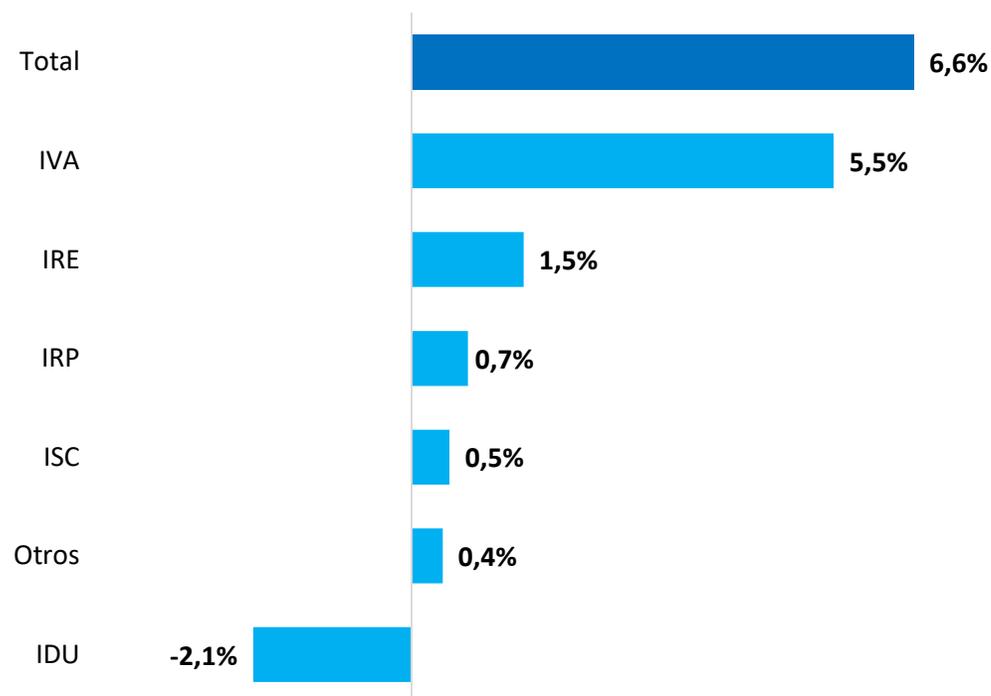


Impuestos externos mensual (mm de PYG y Prom. móvil 12M var. i.a. %)

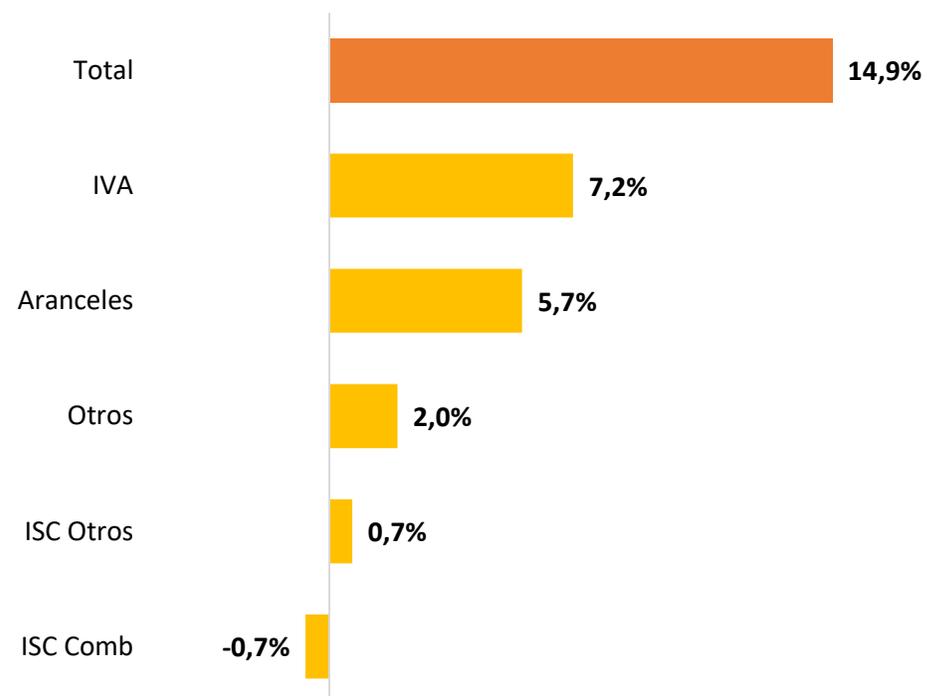


...destacándose la contribución del IRE, IVA y Aranceles.

Contribución a la var. de los impuestos internos acum. (%)

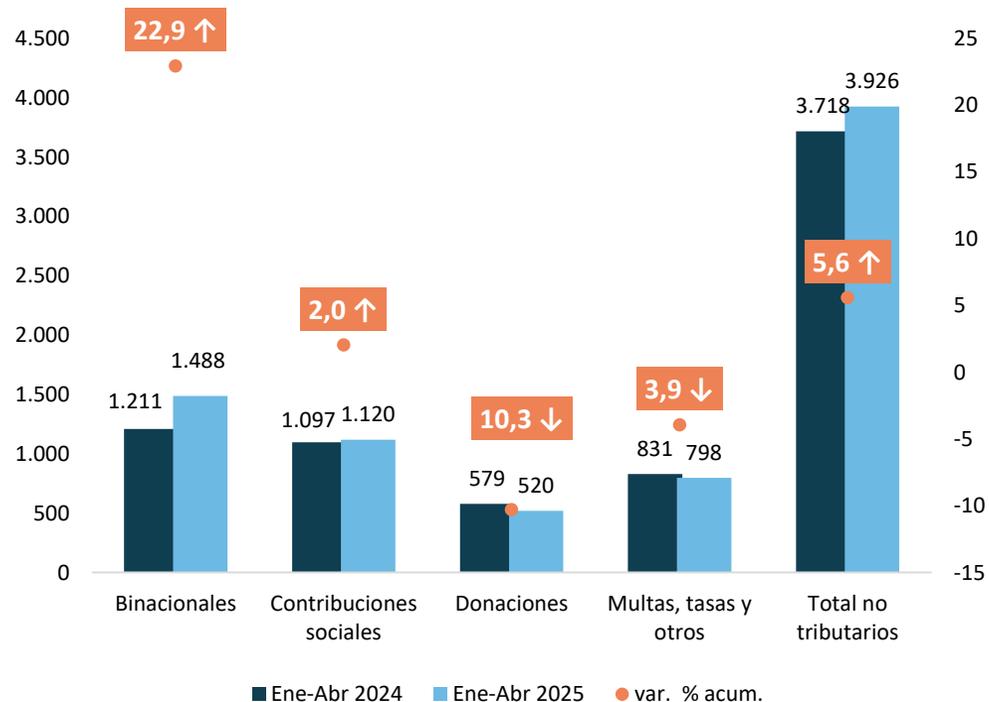


Contribución a la var. de los impuestos externos acum. (%)

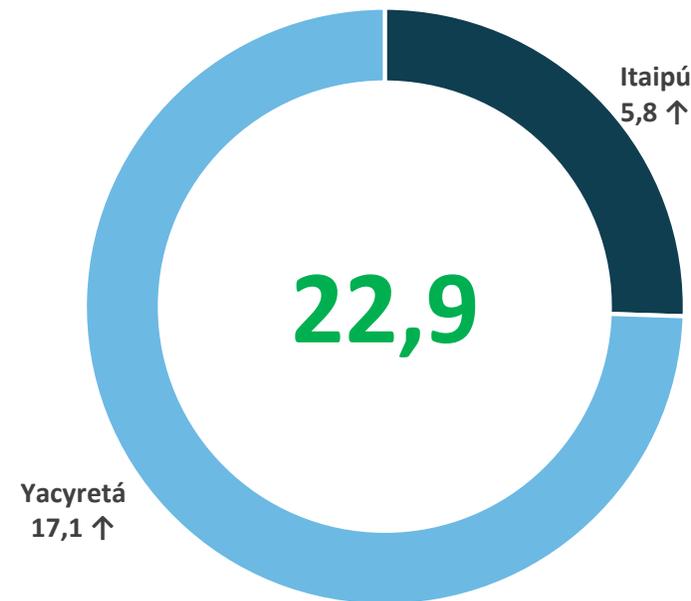


Los ingresos no tributarios crecieron 5,6%, explicado en mayor medida por la contribución de los recursos de Itaipú y Yacyretá.

Ingresos no tributarios Ene-abr (mm de PYG y var. %)



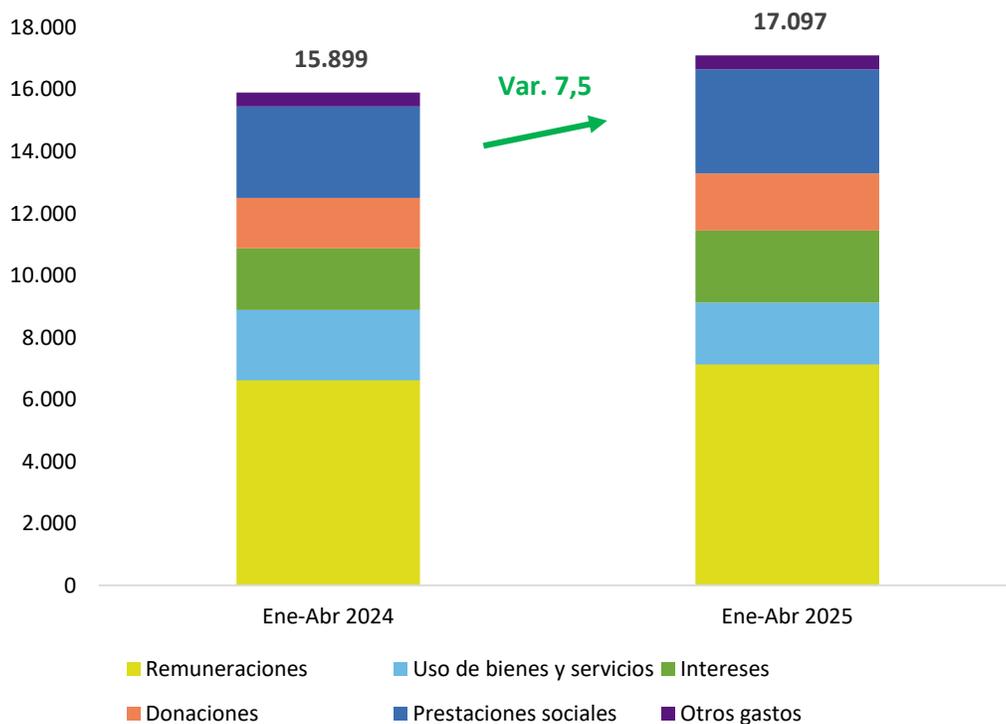
Ingresos de Itaipú y Yacyretá acum. Ene-abr (mm de PYG y contribución a la var. %)



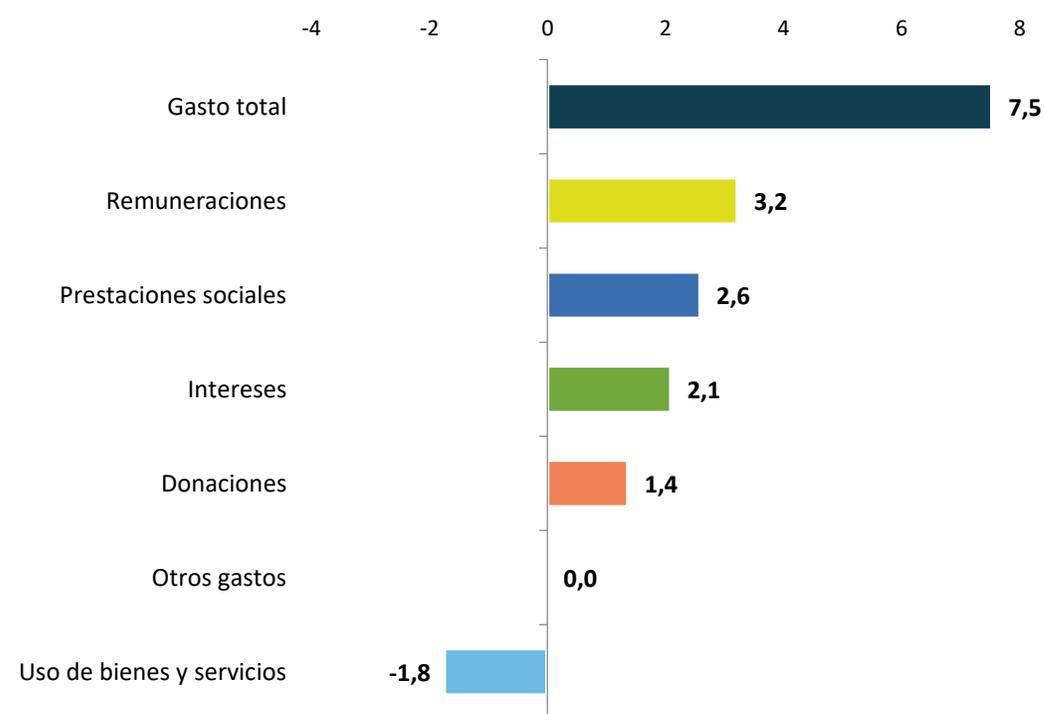
III. Gastos e Inversión

El aumento acumulado del 7,5% en el gasto total se explica principalmente por remuneraciones de sectores estratégicos, programas sociales e intereses.

Gasto total acum. Ene-abr (mm de PYG y var. %)

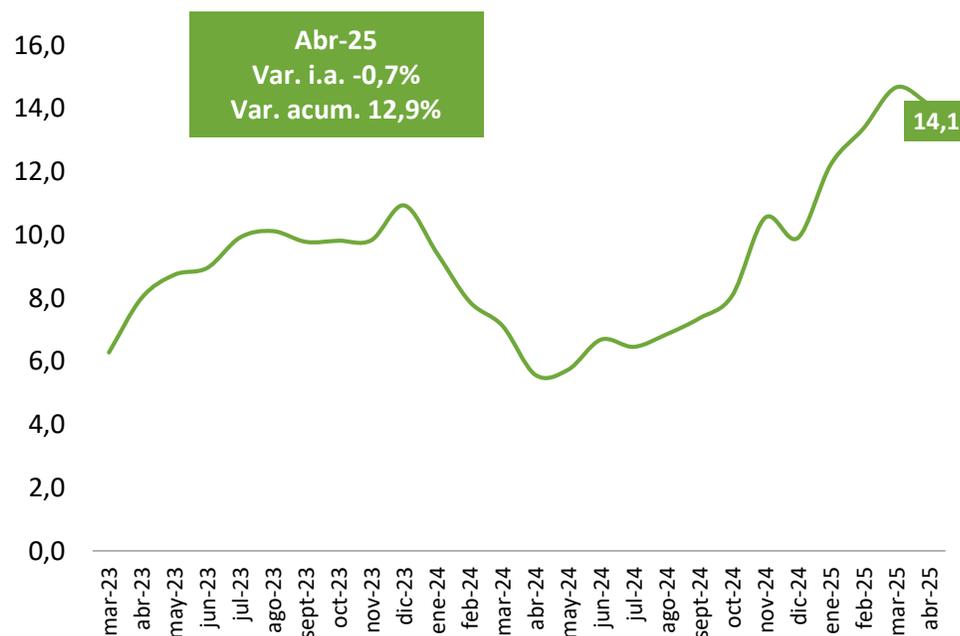


Contribución a la var. del gasto total (%)

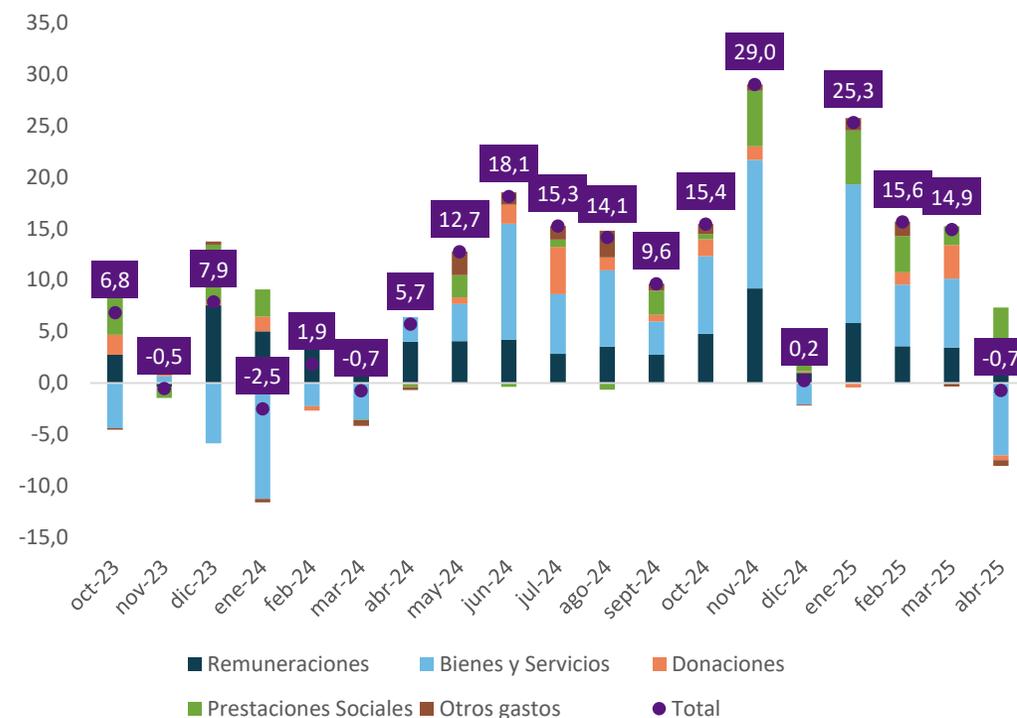


El gasto corriente primario acumula un crecimiento de 12,9%, explicado en mayor medida por el aumento del gasto en medicamentos y alimentación escolar, a pesar de una leve disminución interanual.

Gasto corriente primario excluyendo deudas¹ (Prom. móvil 12M var. i.a. %)

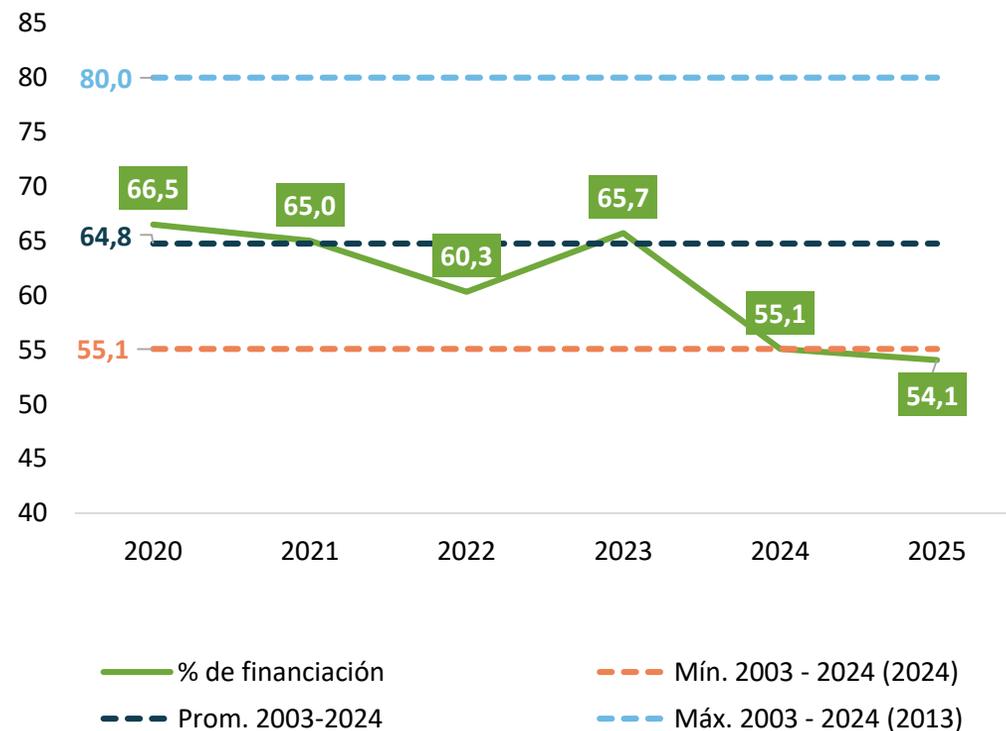


Contribución a la var. i.a del gasto corriente primario, excluyendo deudas (%)

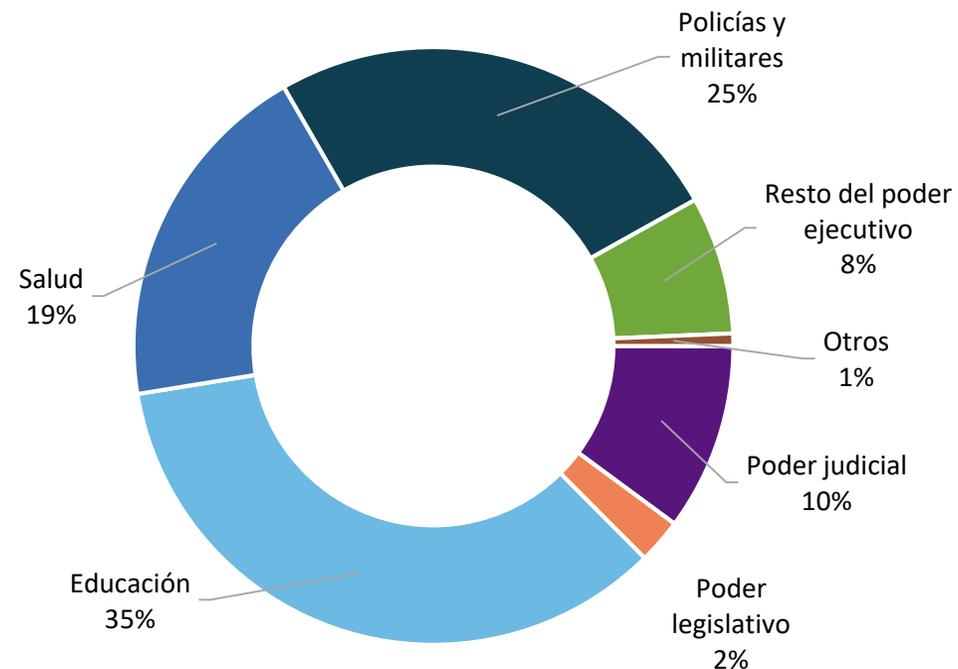


Los salarios financiados con ingresos tributarios registró un ratio inferior al mínimo histórico observado en 2024. El 79% de los salarios se destina a los sectores de salud, educación y seguridad.

Salarios de la administración central financiados con ingresos tributarios, acum. Ene-abr (%)

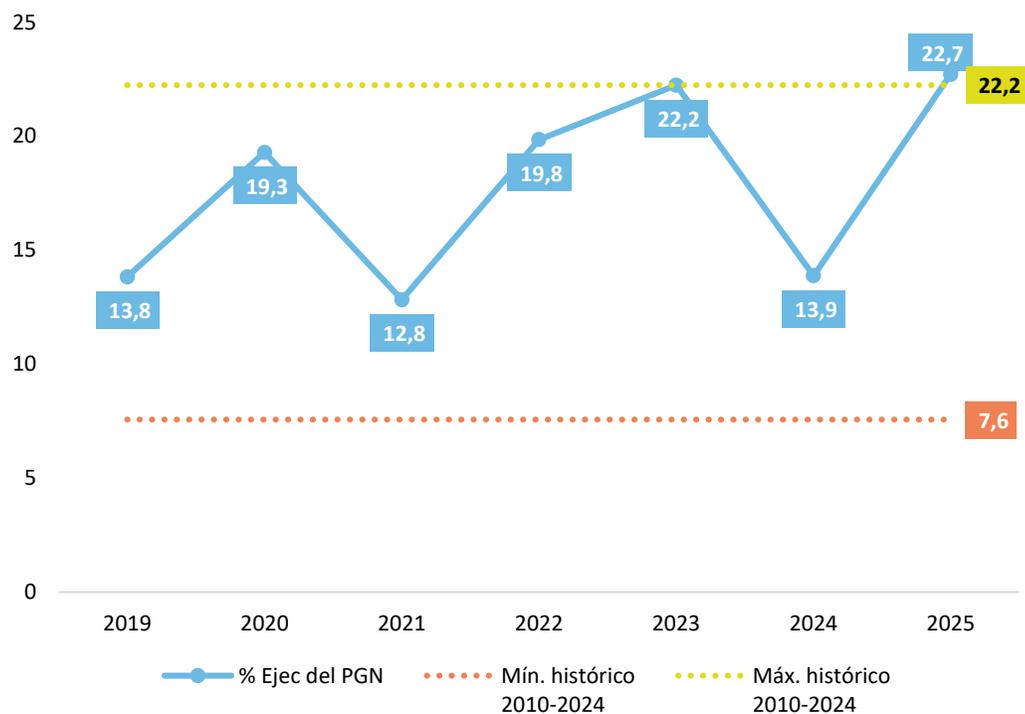


Distribución de los salarios de la administración central acum. Ene-abr (%)

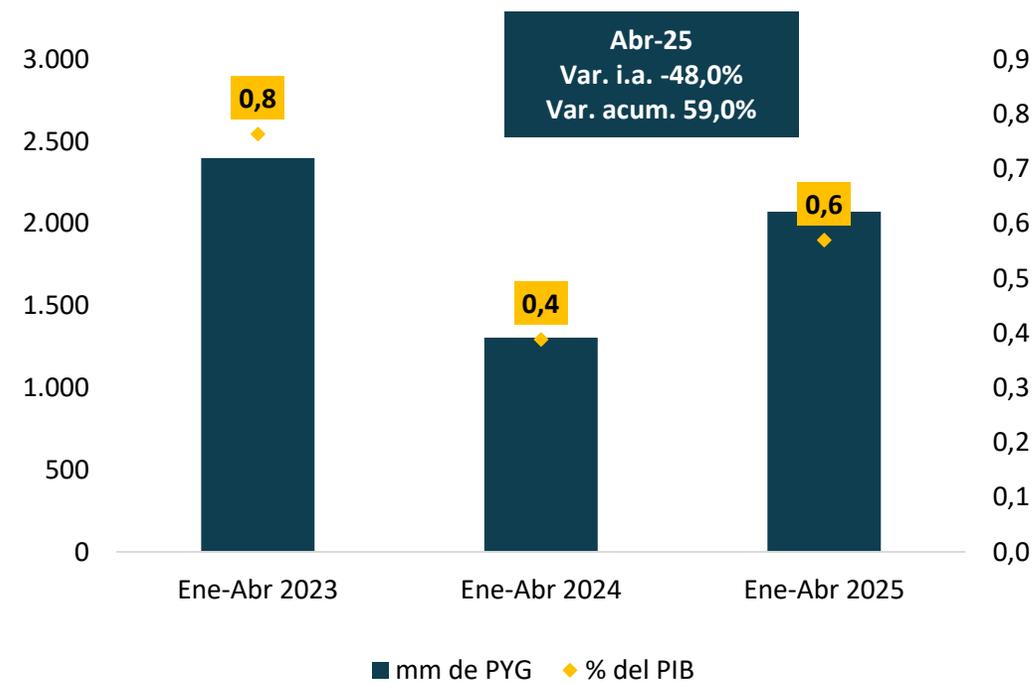


La ejecución de la inversión pública mantiene su senda de recuperación, superando en 0,2 p.p. del PIB, con respecto al mismo periodo de 2024.

Inversión pública Ene-abr (% de ejec. del PGN)



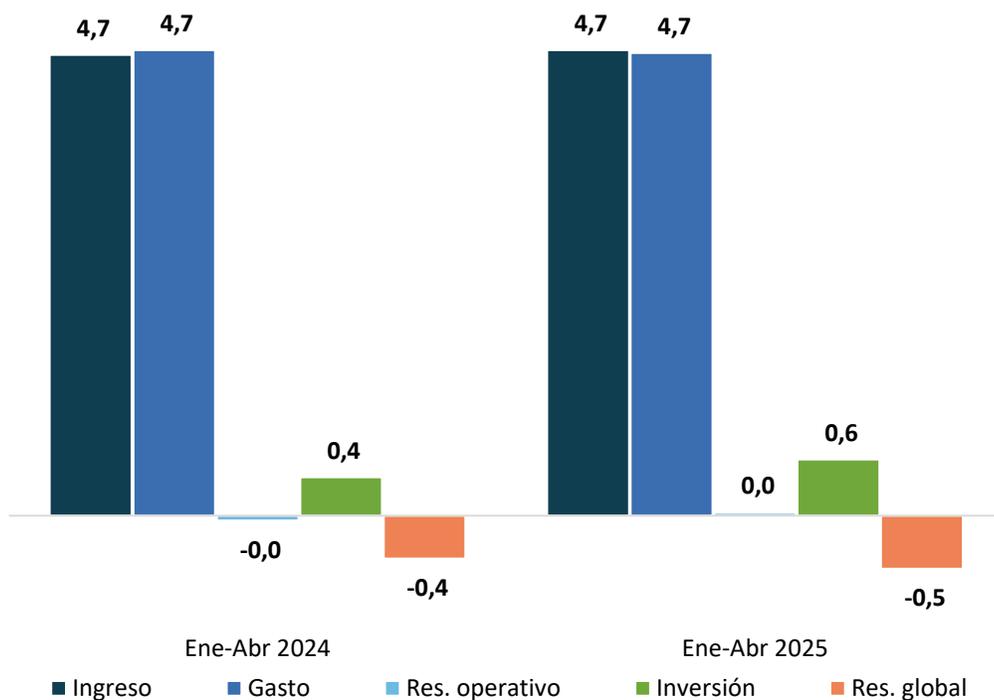
Inversión pública Ene-abr (mm de PYG y % del PIB)



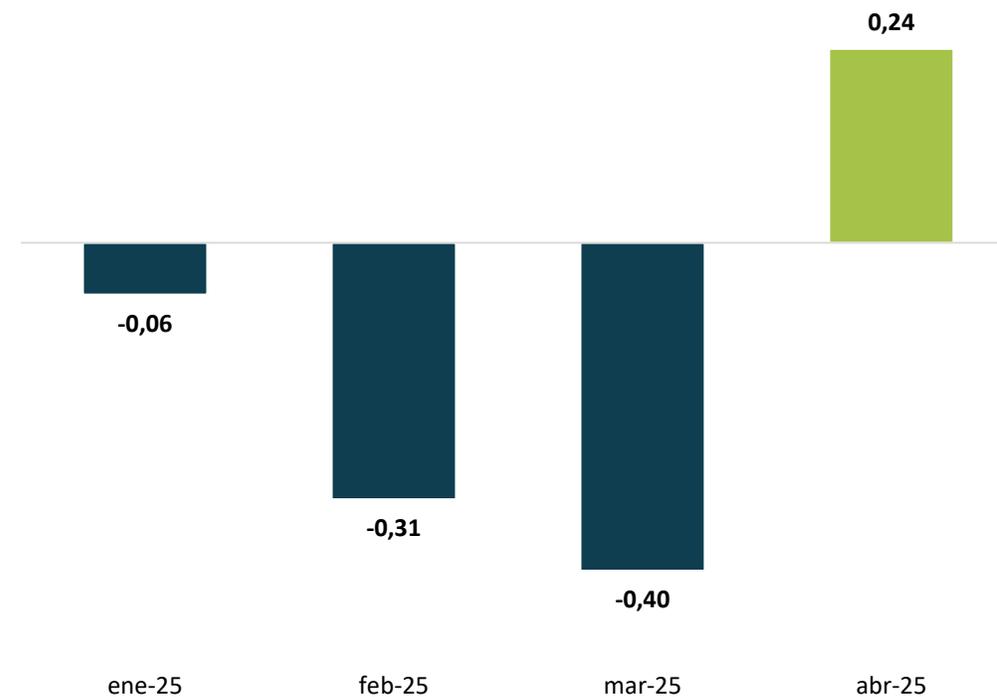
IV. Resultados

El déficit fiscal acumulado asciende a 0,5% del PIB. Se destaca un superávit fiscal en abril de 0,24% del PIB.

Indicadores fiscales acum. Ene-abr (% del PIB)

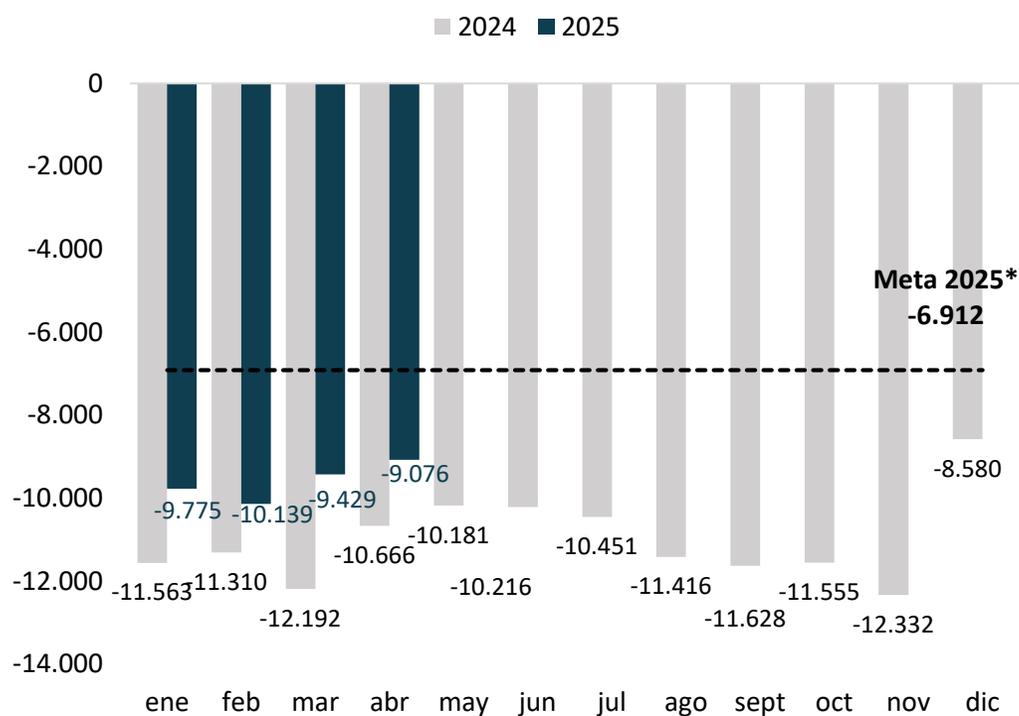


Resultado fiscal mensual (% del PIB)



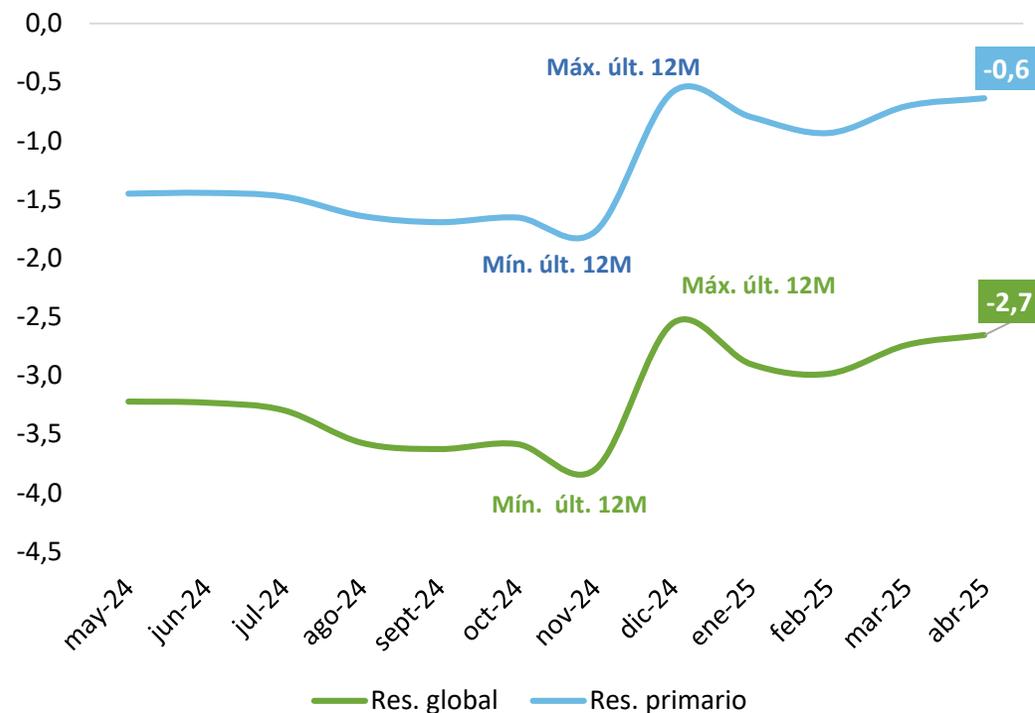
...mientras que el resultado anualizado continúa mostrando una trayectoria en línea con el plan de convergencia.

Resultado fiscal anualizado (mm de PYG)



*El cálculo de la meta está en base al 1,9% de déficit fiscal, en base al PIB estimado por el BCP para 2025.

Resultado global y primario¹ anualizado (% del PIB)



Principales conclusiones

- A abril de 2025, se registró un déficit fiscal acumulado de **Gs. 1.965 mil millones (-0,5% del PIB)**, equivalente a **USD 248,8 millones**.
- El déficit anualizado fue de **2,7% del PIB**, explicado en parte por la mayor dinámica del gasto en medicamentos, alimentación escolar e intereses. Asimismo, los esfuerzos de mantener una ejecución equilibrada durante el año para la inversión pública contribuyó a que supere los niveles históricos de ejecución al primer cuatrimestre del año.
- En términos acumulados, los **ingresos totales** registraron un aumento del **9,3%**, mientras que los **gastos** aumentaron en **7,5%**, debido a la mayor dinámica en los gastos mencionados. Se destaca que el 54,1% de los ingresos tributarios se destinó a salarios de la Administración Central, teniendo una alta participación los sectores de salud, educación y seguridad.
- La inversión pública acumulada ascendió a **Gs. 2.073 mil millones**, equivalente a **USD 261,5 millones**, representando el 0,6% del PIB, mayor en 0,2 p.p. con respecto al acumulado a abril de 2024.