



Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

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

Marzo 2025*

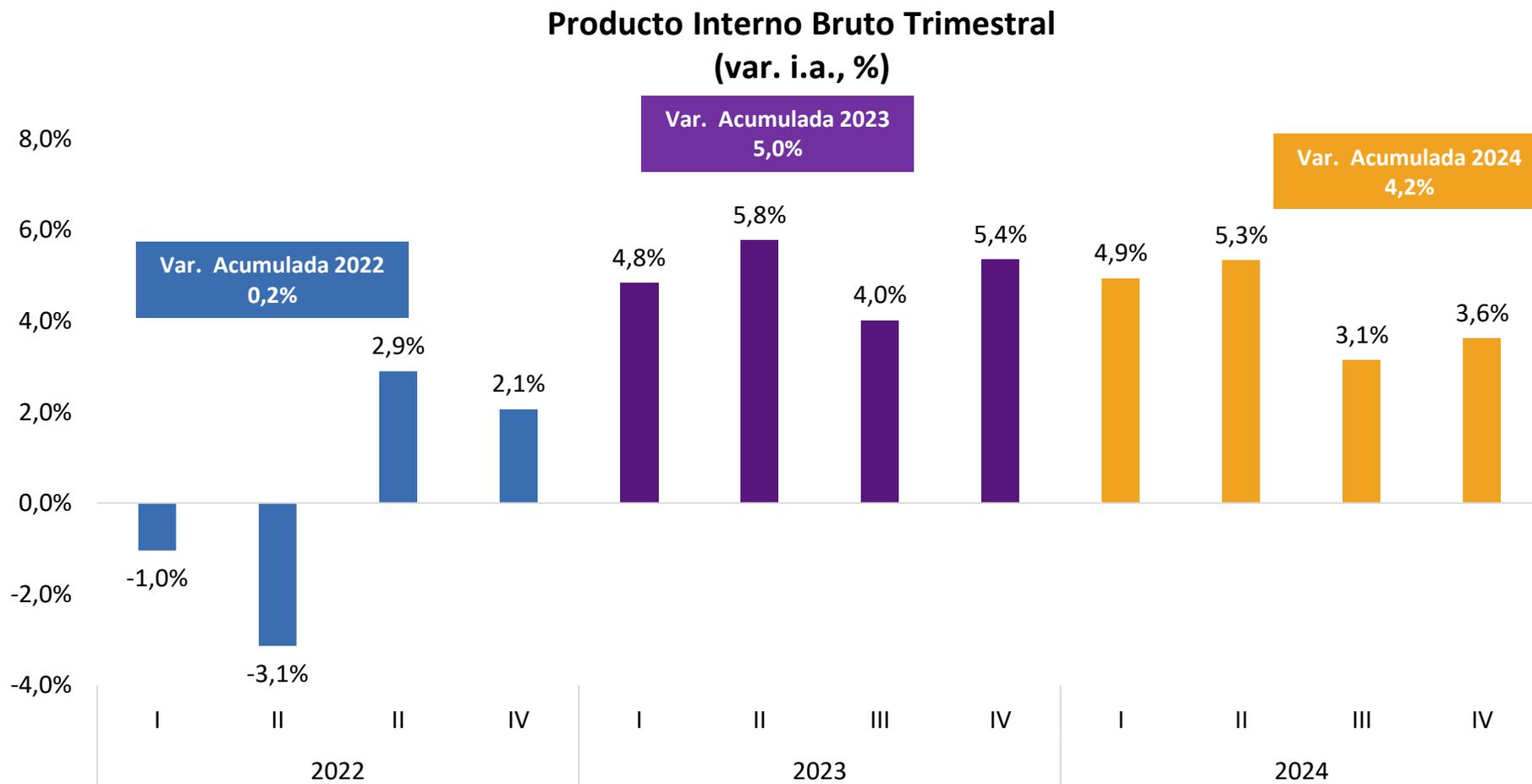
(*) Datos preliminares

Agenda

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

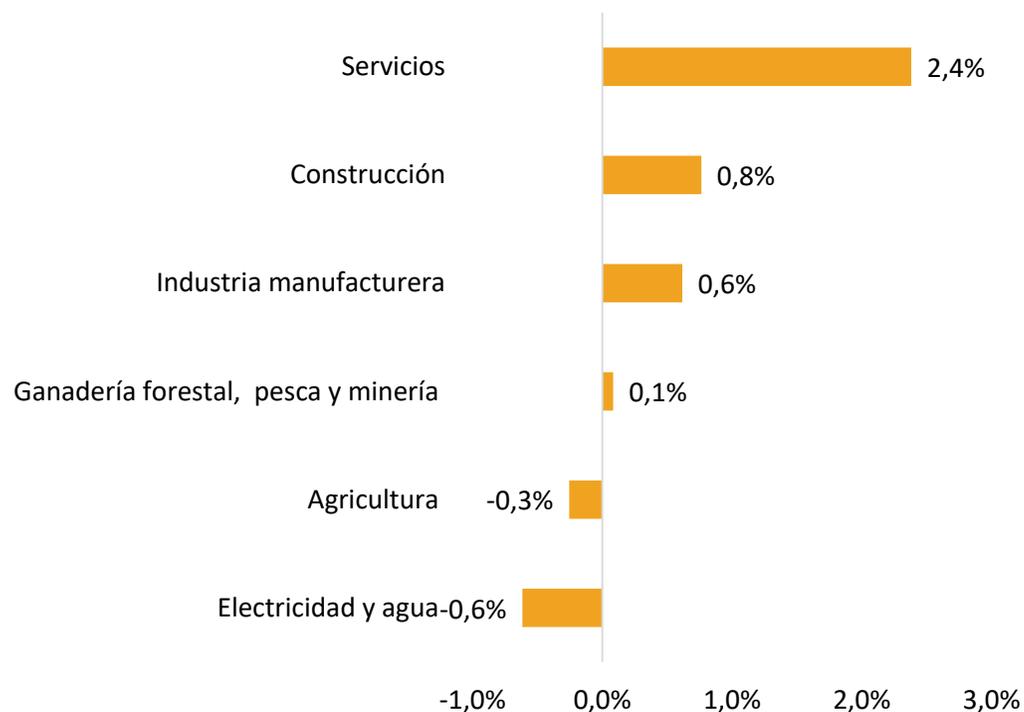
I. Coyuntura macroeconómica

El PIB creció 3,6% interanual en el cuarto trimestre del 2024 y 4,2% acumulado al cierre del año.

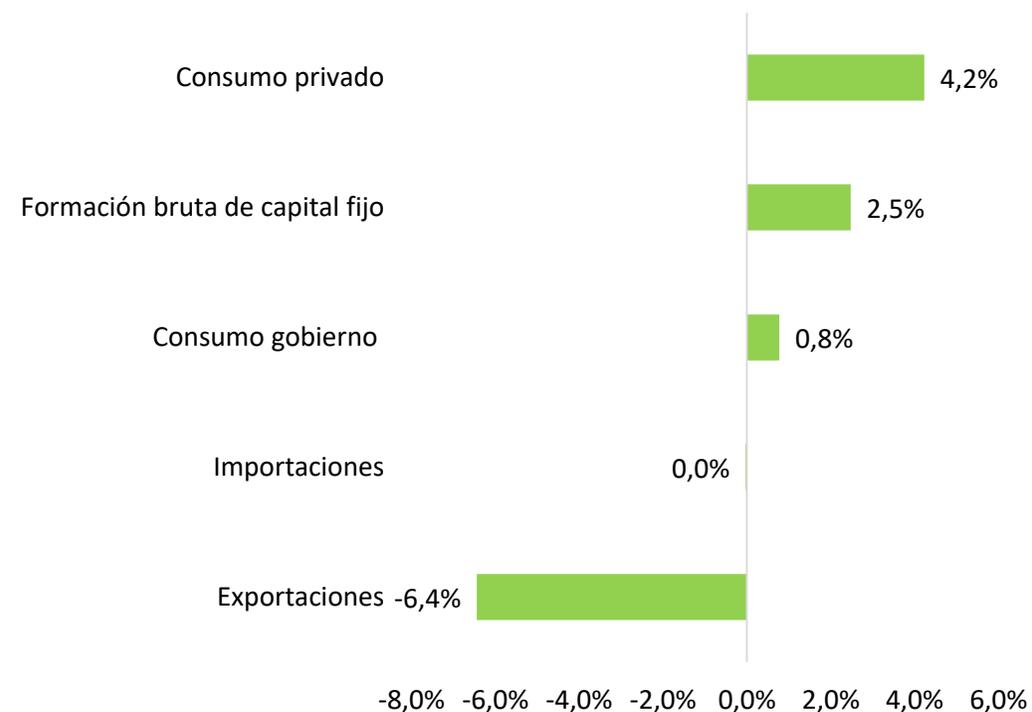


Los servicios, la construcción y la industria impulsaron la actividad por el lado de la oferta, mientras la demanda interna se destaca por el lado del gasto.

Contribución a la var. i.a. por el lado de la oferta – IV Trim.

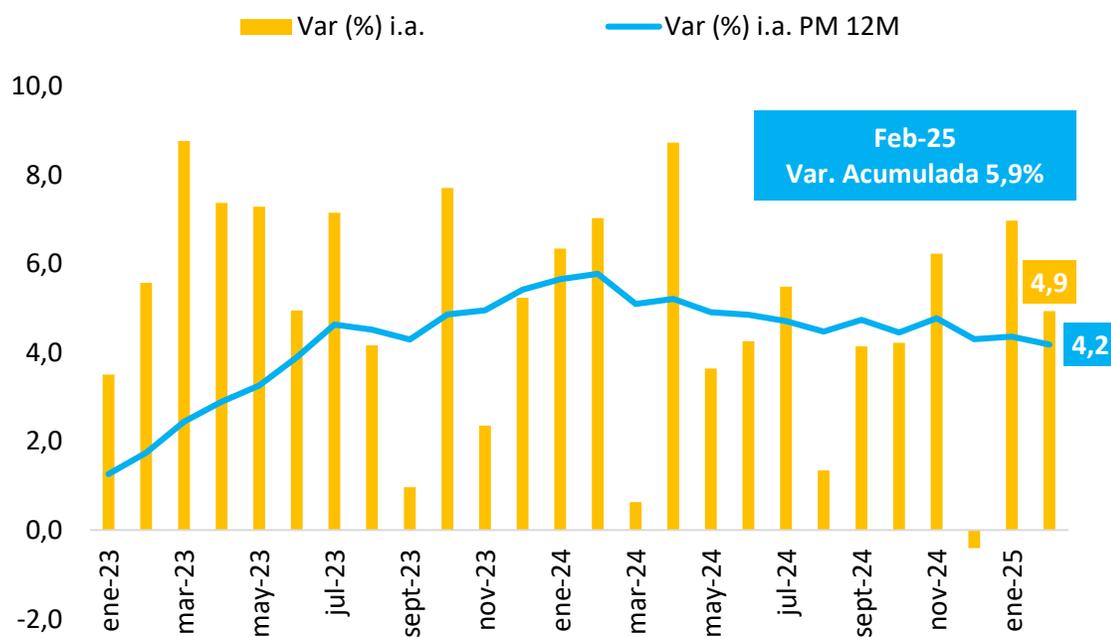


Contribución a la var. i.a. por el lado de la demanda – IV Trim.

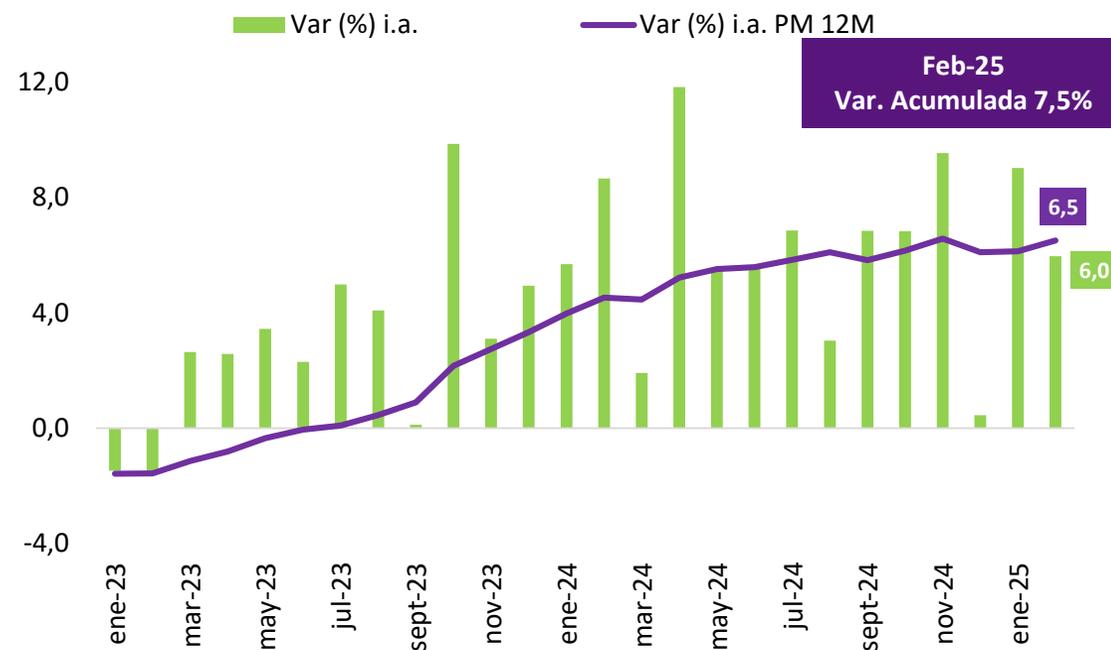


A febrero de 2025, la actividad económica creció impulsada por los sectores servicios, manufacturas, energía, ganadería y construcción.

IMAEP¹

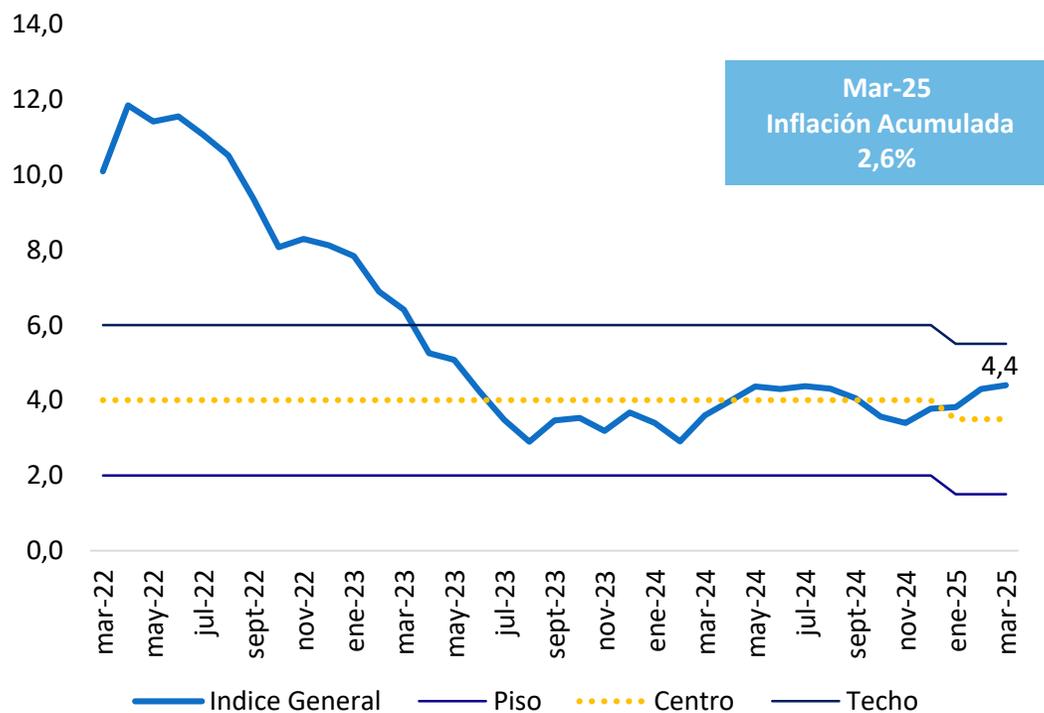


IMAEP SIN AGRICULTURA NI BINACIONALES



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

Inflación (var. i.a., %)



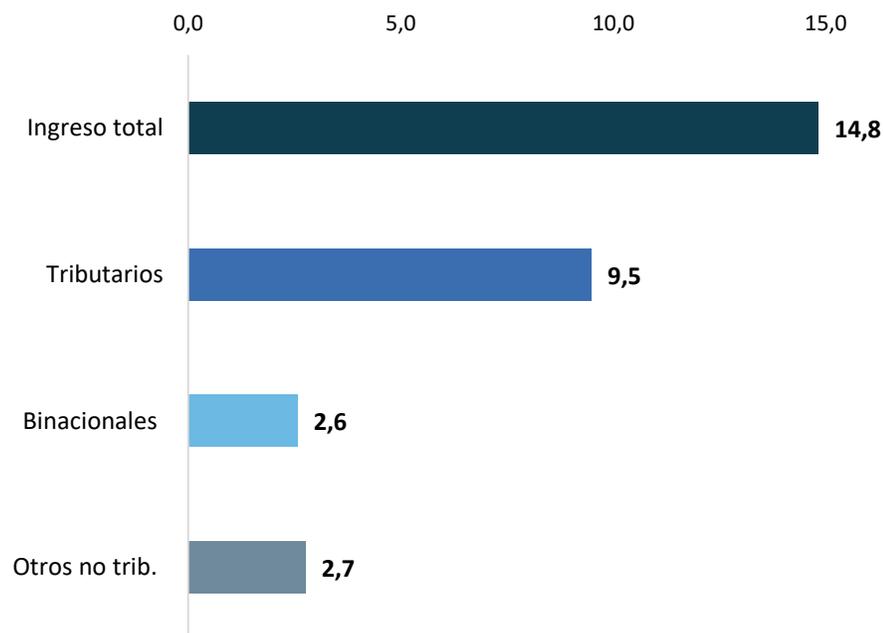
Tasa de Política Monetaria - TPM (% anual)



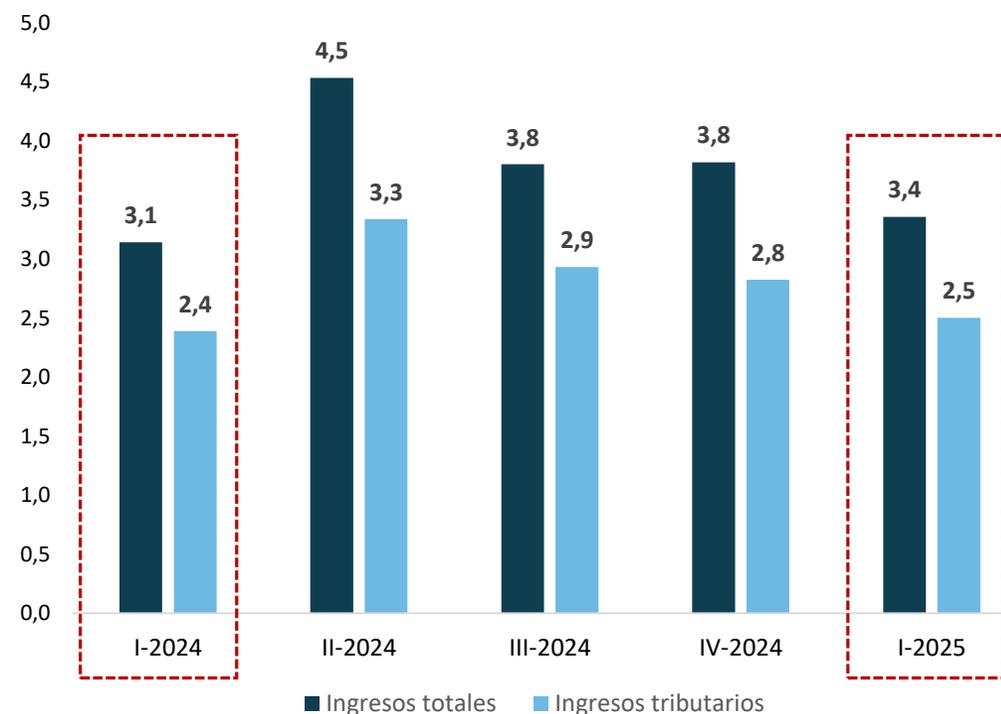
II. Ingresos

A marzo 2025, el ingreso total aumentó 14,8%, con un incremento en 0,3 p.p. del PIB comparado al primer trimestre de 2024...

Contribución a la var. acumulada del ingreso total (%)

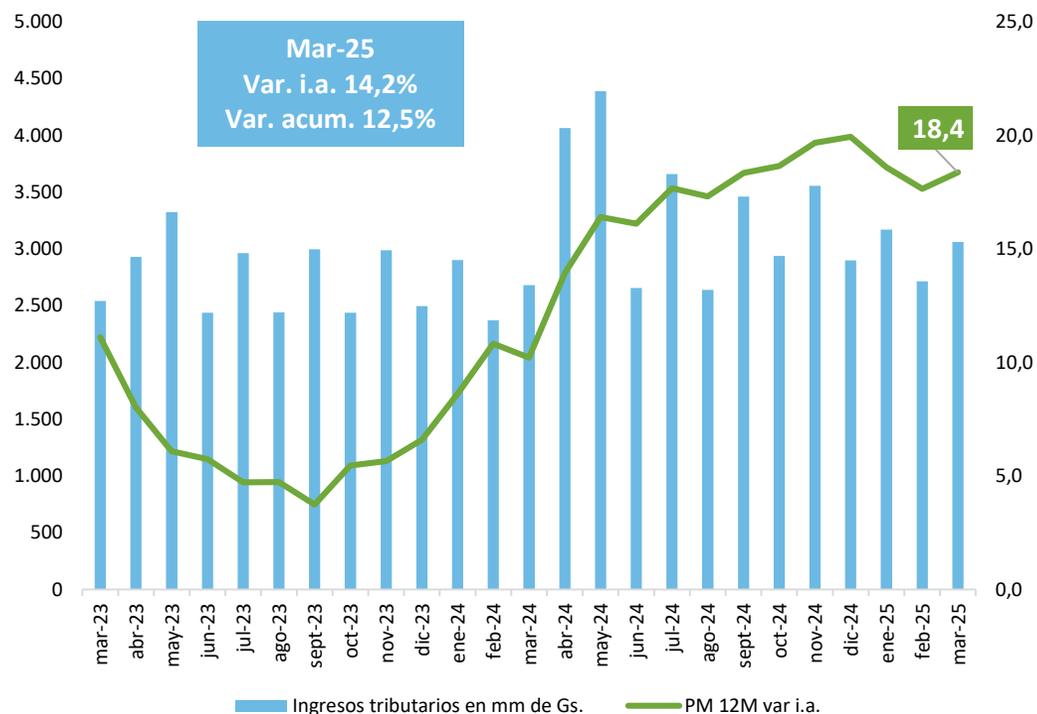


Ingresos totales y tributarios trimestrales (% del PIB)

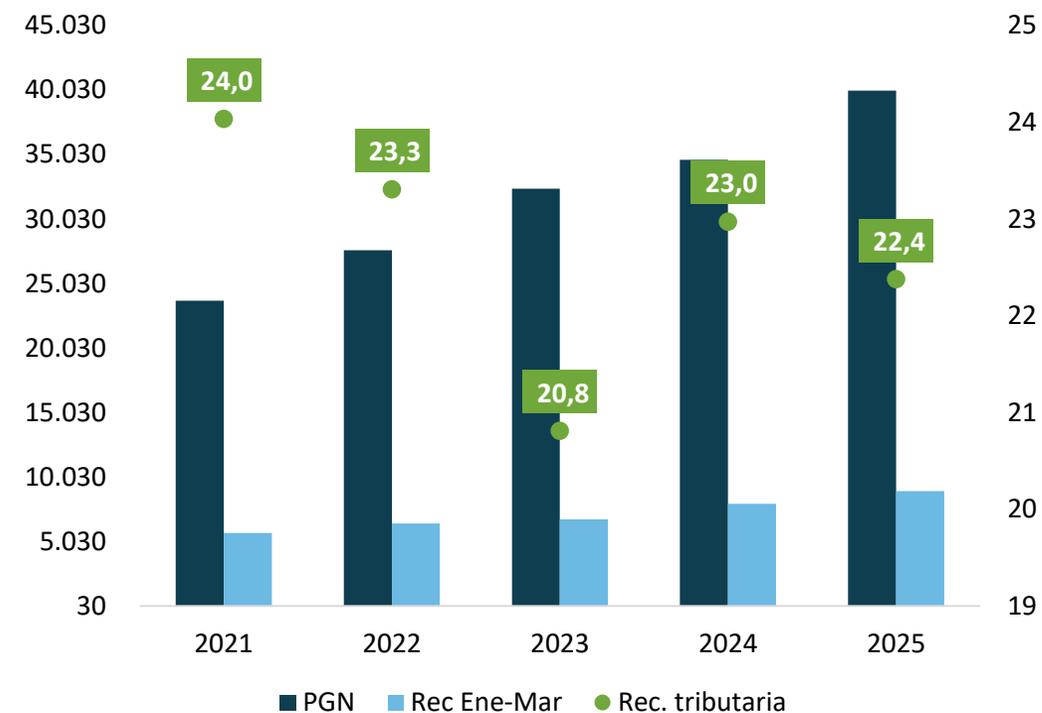


...impulsado por la buena dinámica de la recaudación tributaria...

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

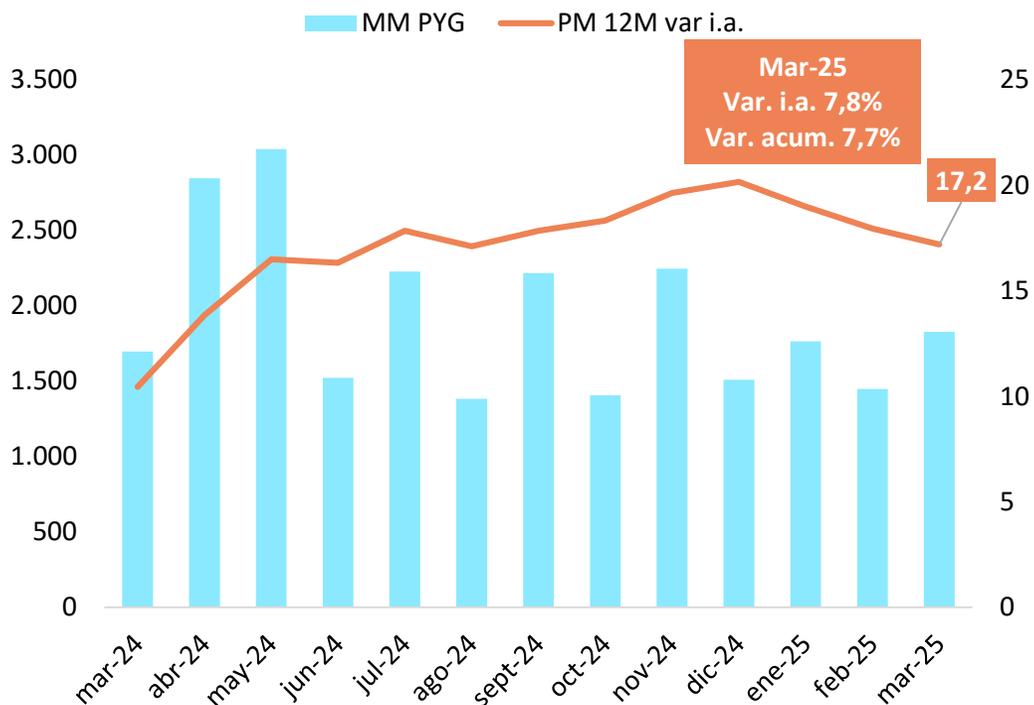


Ingresos tributarios Ene-mar (mm de PYG y % del PGN)

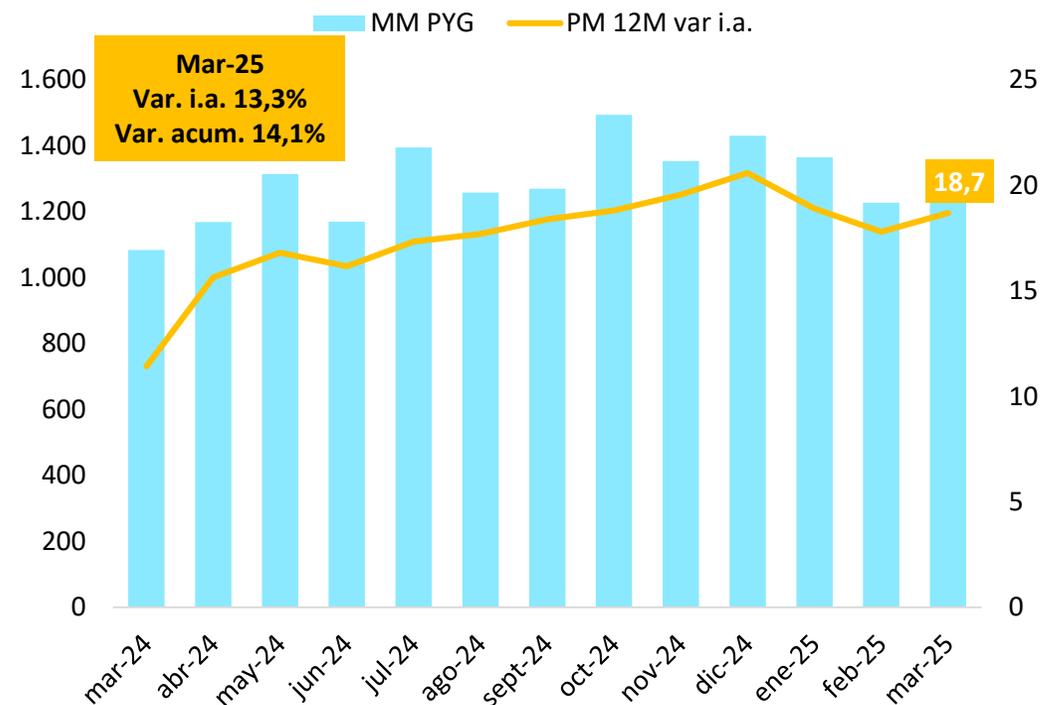


tanto en la recaudación de tributos internos como externos...

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

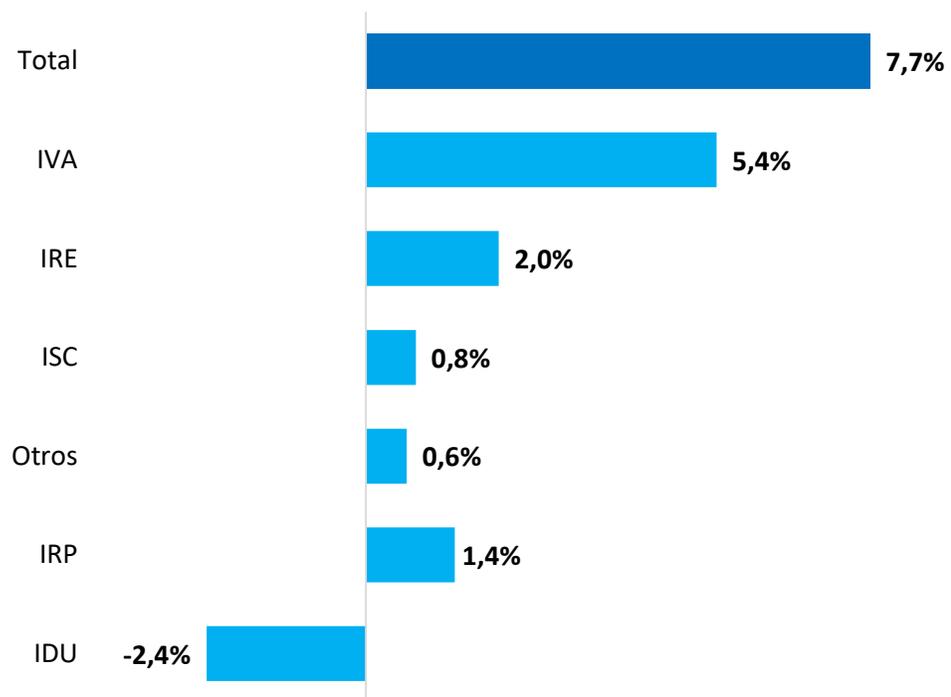


Impuestos externos mensual (mm de PYG y Prom. móvil 12M var. i.a. %)

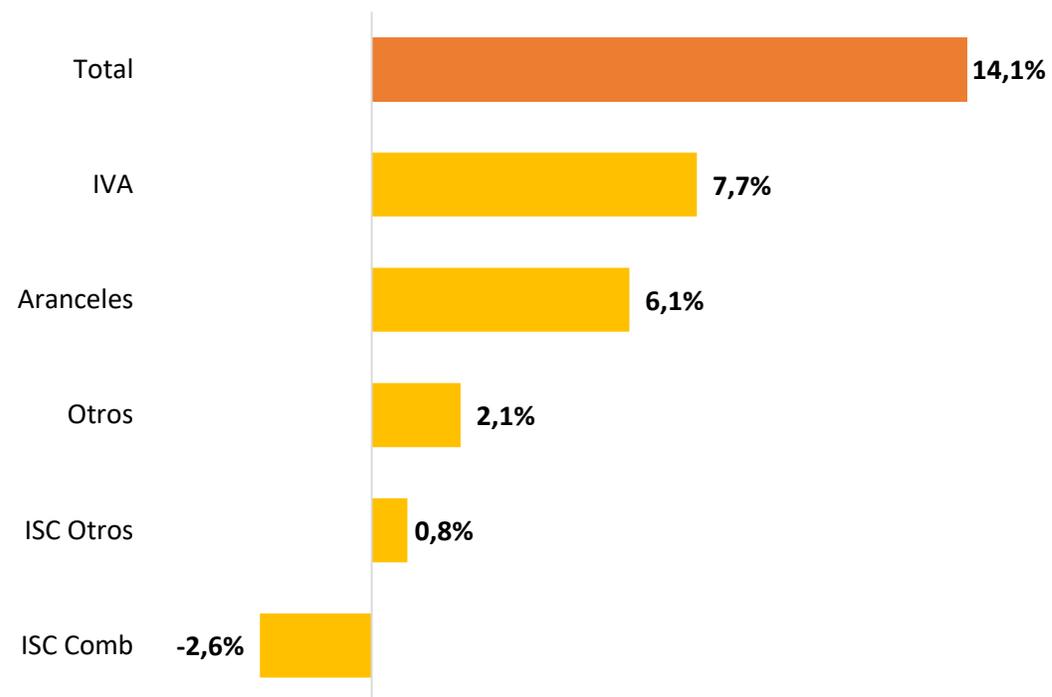


...destacándose la contribución del IRE, IVA y Aranceles.

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

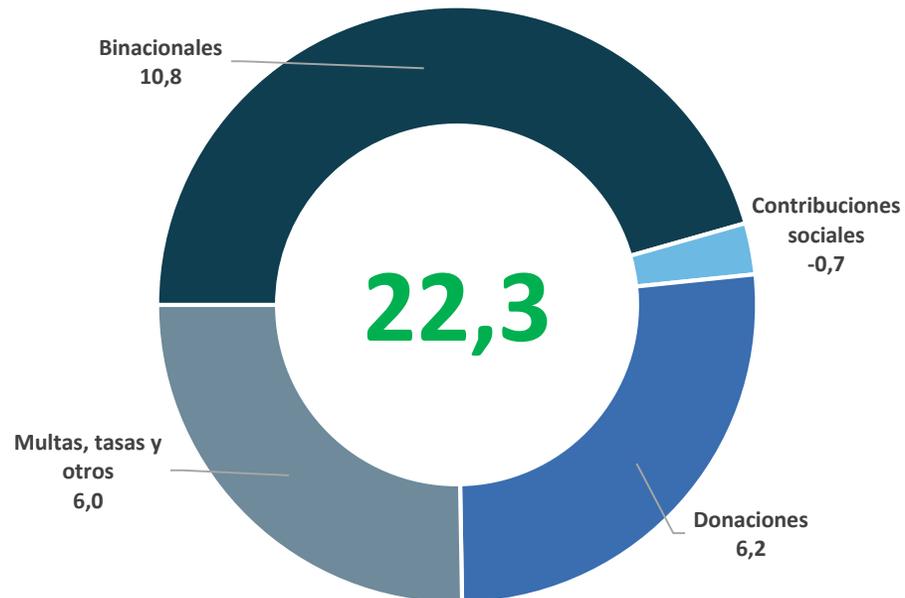


Contribución a la var. de los impuestos externos acum. (%)

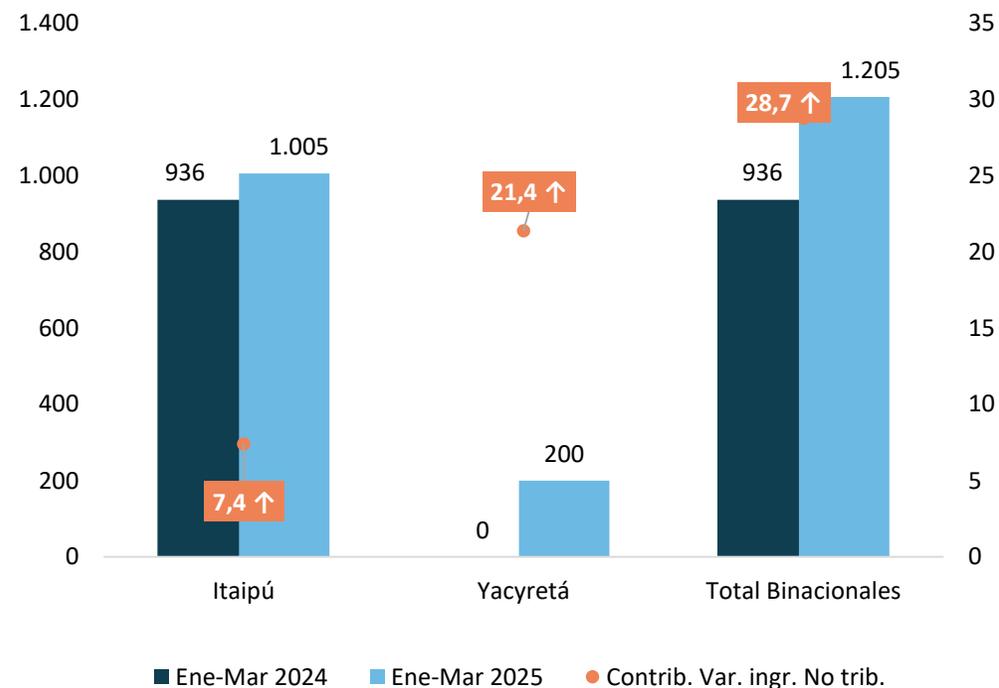


Los ingresos no tributarios crecieron 22,3%, explicado principalmente por la contribución de los recursos de Itaipú y Yacyretá.

Ingresos no tributarios (contribución a la var. % acumulada)



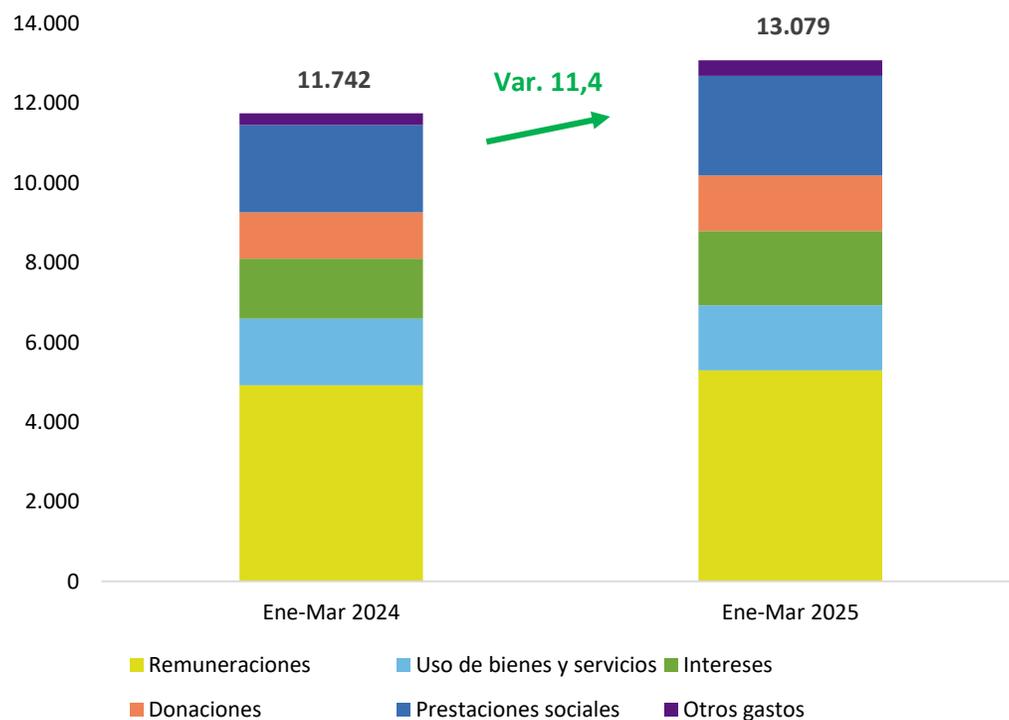
Ingresos de Itaipú y Yacyretá acum. Ene-mar (mm de PYG y contribución a la var. %)



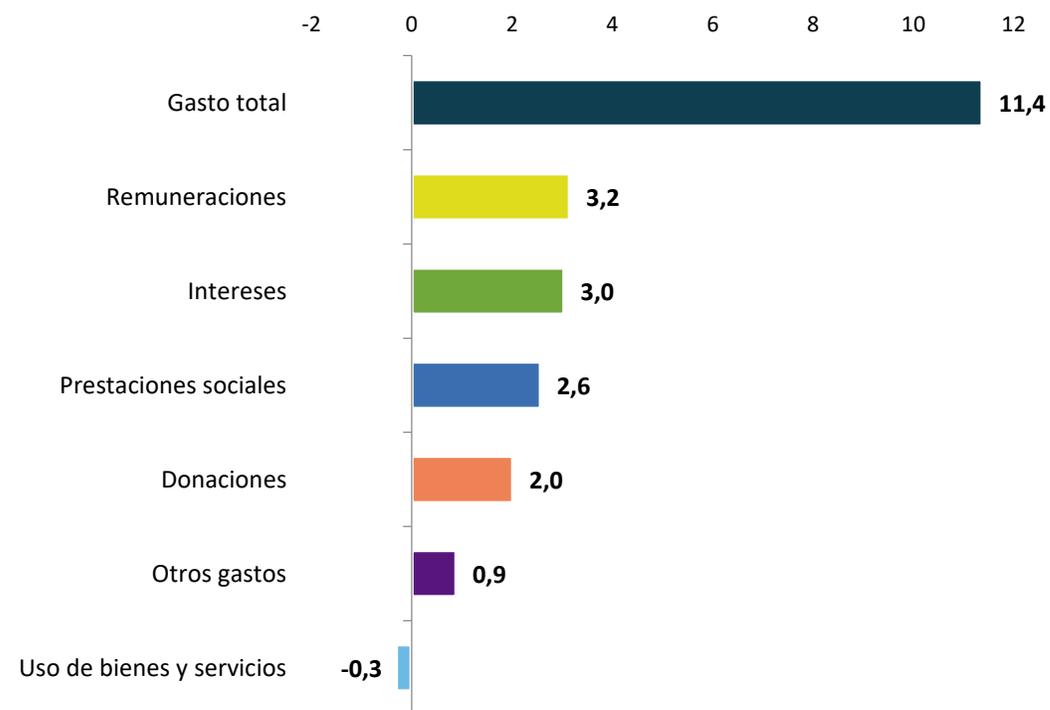
III. Gastos e Inversión

El aumento acumulado del 11,4% en el gasto total se explica principalmente por remuneraciones de sectores estratégicos, intereses y programas sociales.

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



Contribución a la var. del gasto total (%)

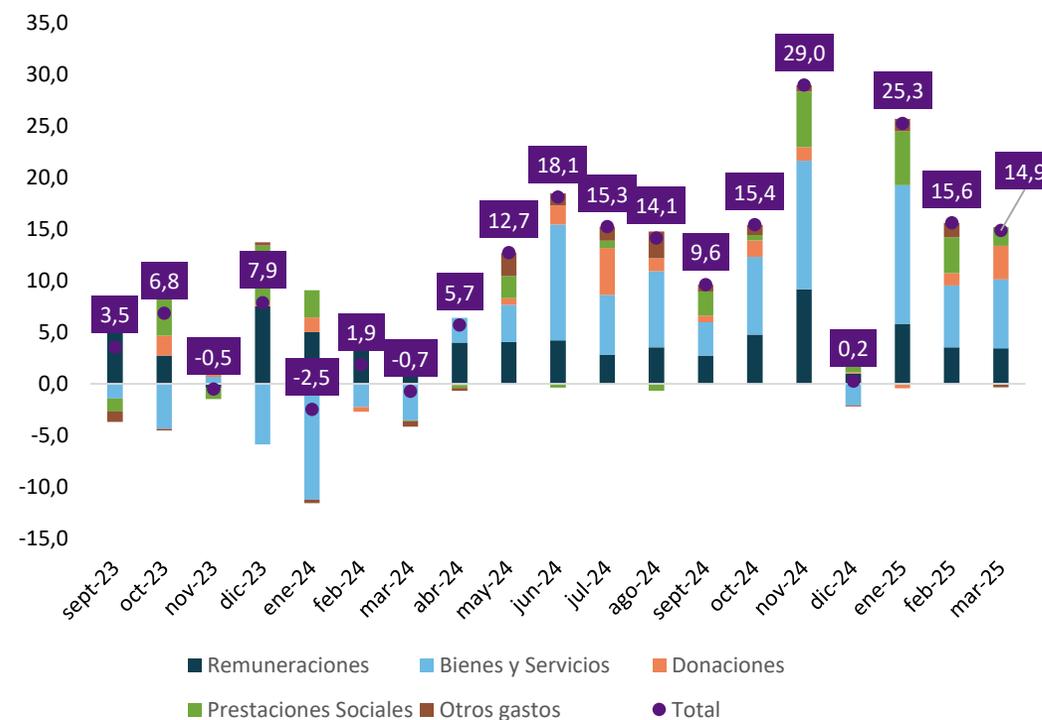


El aumento del gasto corriente primario acumulado está explicado en mayor medida por el aumento del gasto en medicamentos y alimentación escolar.

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

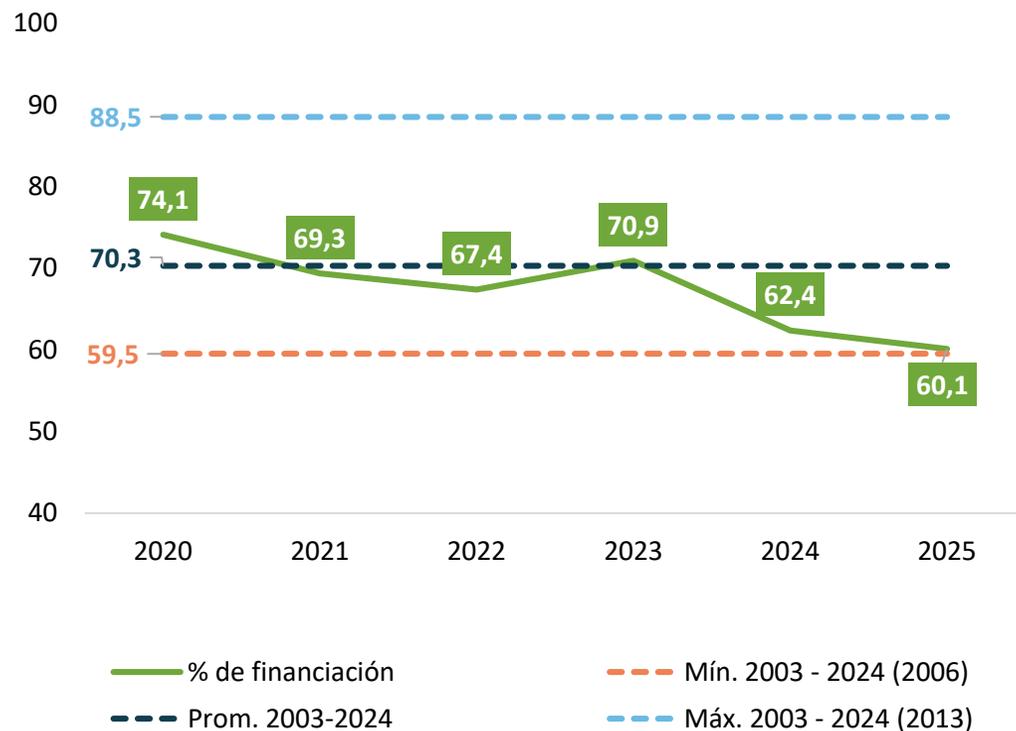


Contribución a la var. i.a del gasto corriente primario, excluyendo deudas (%)

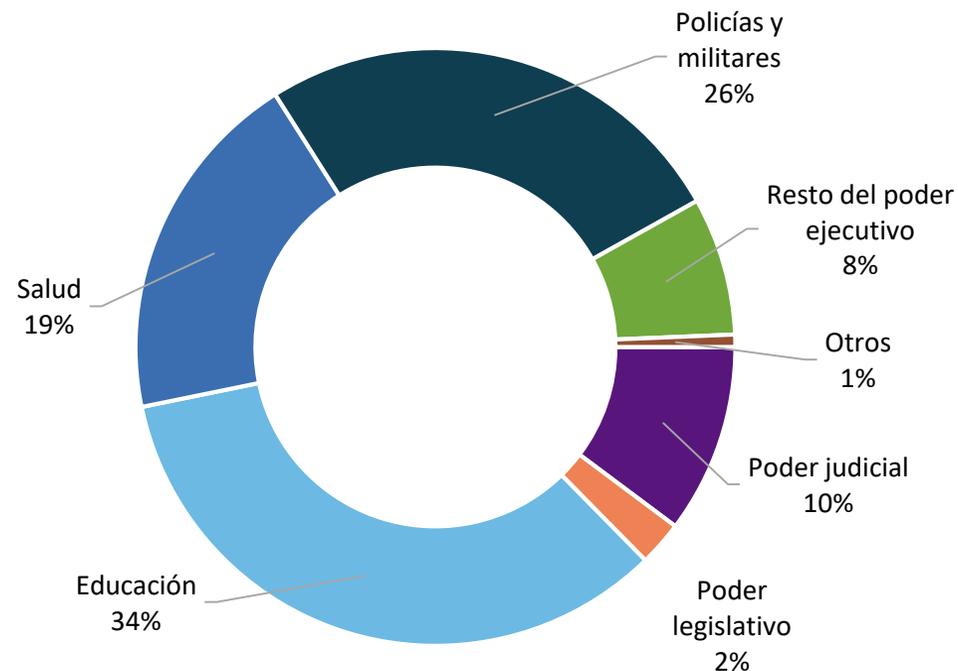


Los salarios financiados con ingresos tributarios se mantienen cercanos al mínimo histórico. El 79% de los salarios se destina a los sectores de salud, educación y seguridad.

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

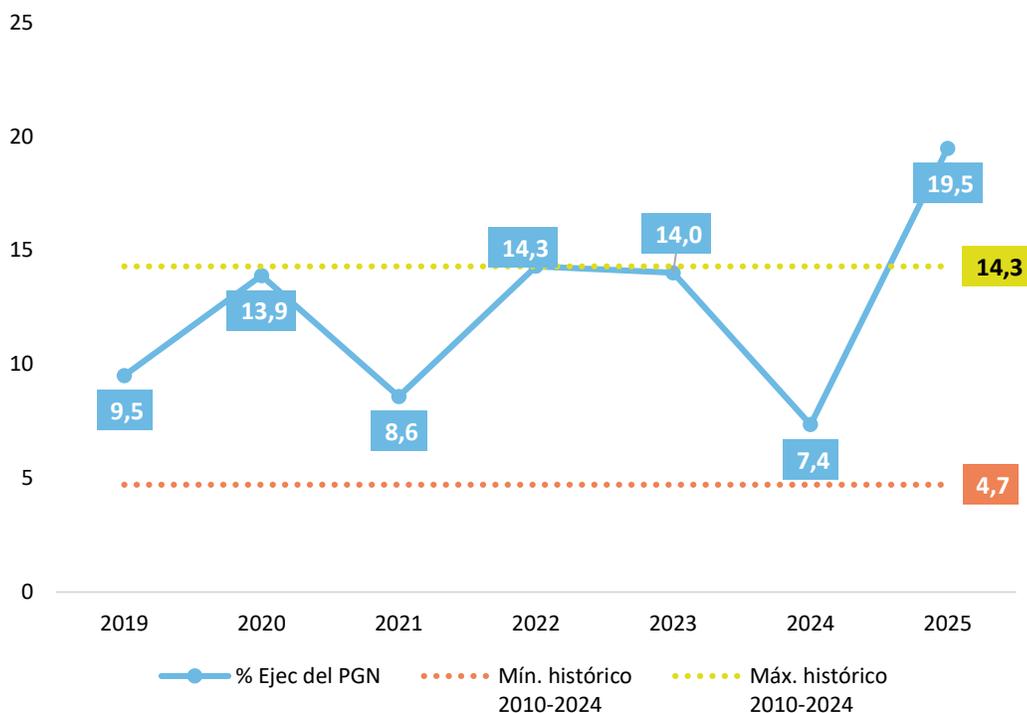


Distribución de los salarios de la administración central acum. Ene-mar (%)

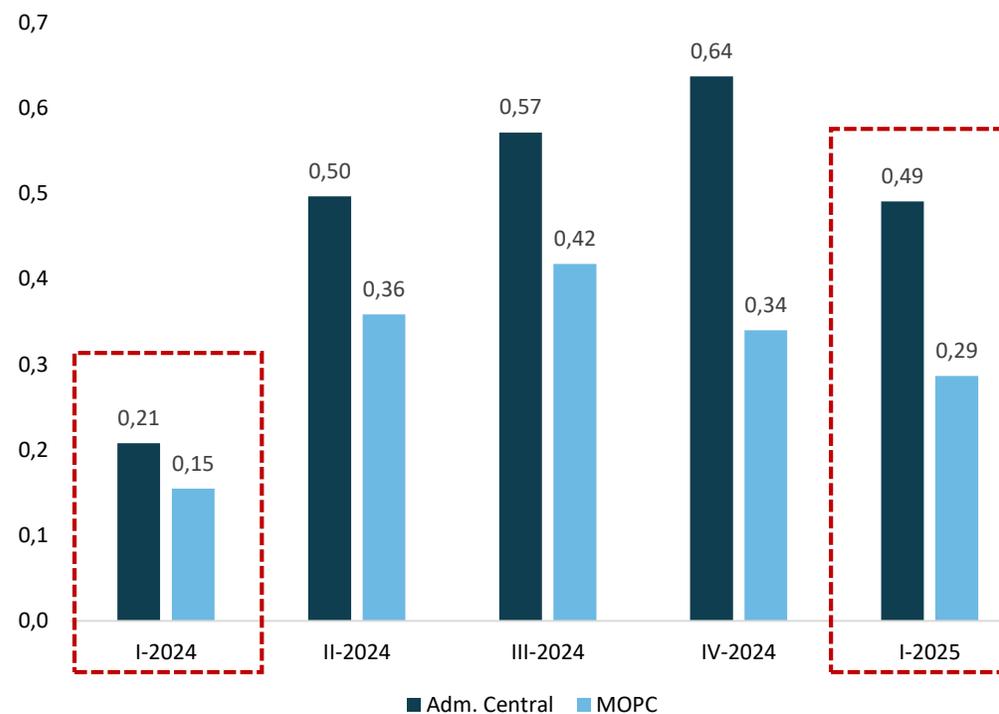


La ejecución de la inversión pública estuvo por encima de los niveles acumulados a marzo de los últimos años. El crecimiento interanual en el primer trimestre fue de 0,3 p.p. del PIB.

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



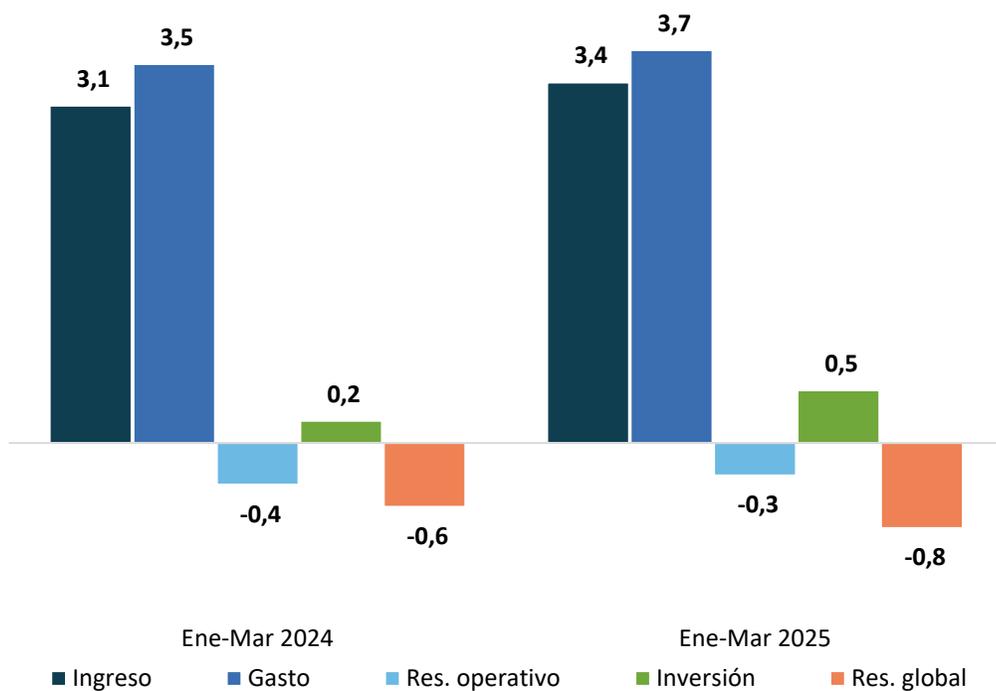
Inversión pública trimestral (% del PIB)



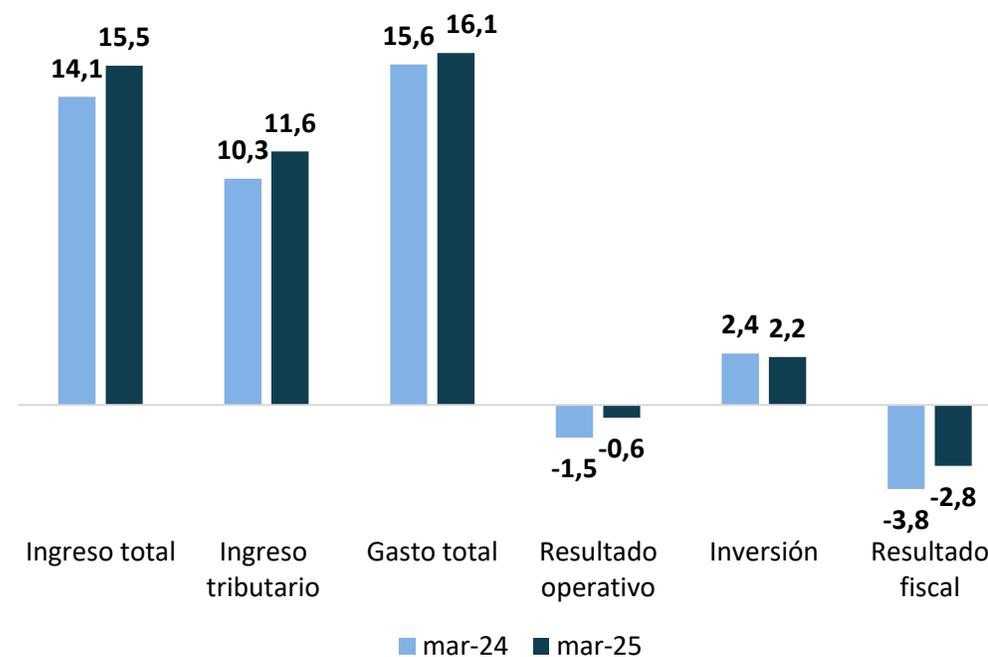
IV. Resultados

Al cierre de marzo, el déficit fiscal acumulado asciende a 0,8% del PIB...

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

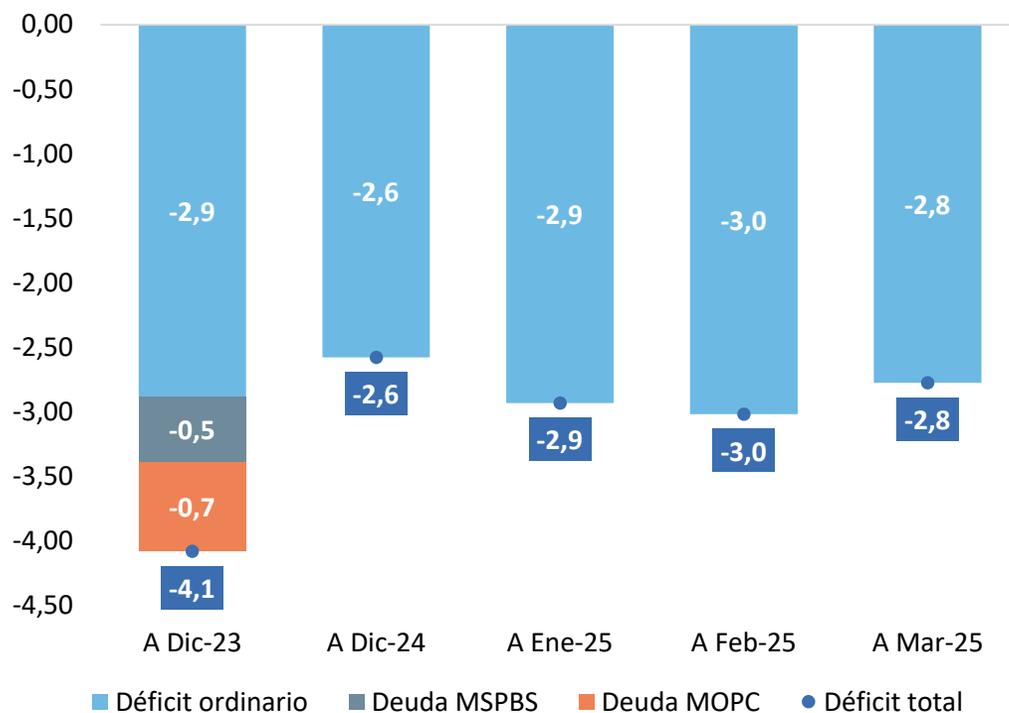


Indicadores fiscales anualizados (% del PIB)

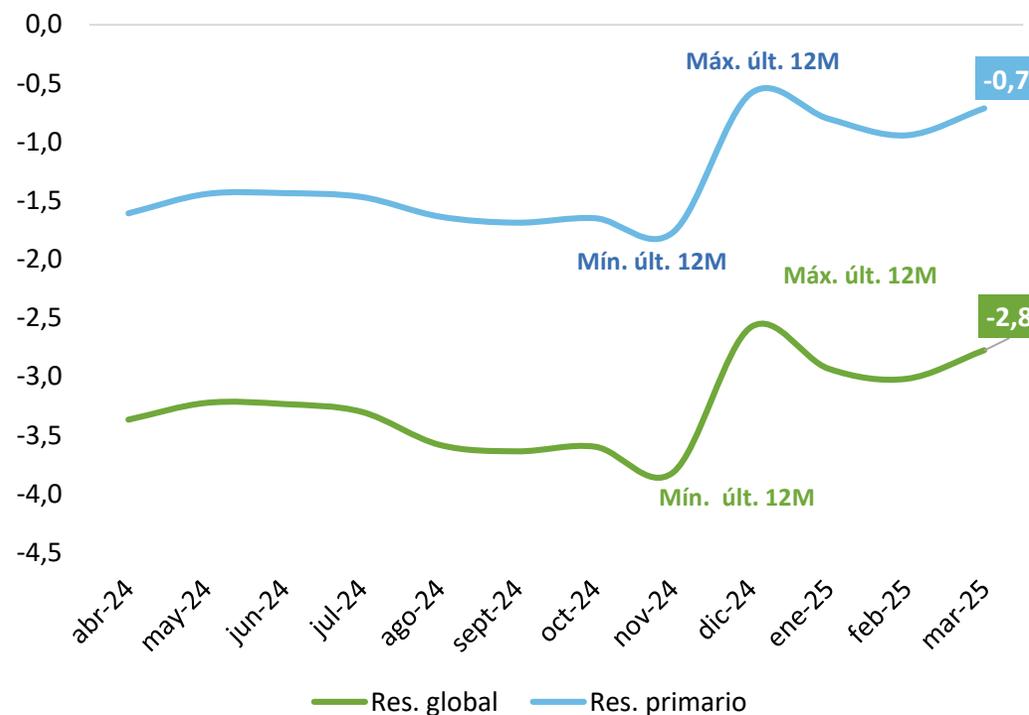


...mientras el déficit fiscal anualizado de marzo tuvo una disminución con respecto al mes anterior, al igual que el déficit primario.

Resultado fiscal anualizado (% del PIB)



Resultado global y primario¹ anualizado (% del PIB)



Fuente: DGPMF – MEF.

¹ El resultado primario es la diferencia entre los ingresos y gastos, excluyendo el pago de intereses.

Principales conclusiones

- Al primer trimestre de 2025, se registró un déficit fiscal acumulado de **Gs. 2.830 mil millones (-0,8% del PIB)**, equivalente a **USD 356,9 millones**.
- El déficit anualizado fue de **2,8% 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 trimestre del año.
- En términos acumulados, los **ingresos totales a marzo** registraron un aumento del **14,8%**, mientras que los **gastos** aumentaron en **11,4%**, debido a la mayor dinámica en los gastos mencionados. Se destaca el fortalecimiento en los sectores estratégicos de salud, educación y seguridad, que representaron el 74,1% del gasto total.
- La inversión pública ascendió a **Gs. 1.754 mil millones**, equivalente a **USD 221,6 millones**. Al primer trimestre representó el 0,5% del PIB, mayor en 0,3 p.p. con respecto al primer trimestre de 2024.