

INFORME MACRO FISCAL

Primer
Cuatrimestre/
2022

Ministerio de Hacienda

*Subsecretaría de Estado de Economía
(SSEE)*

Dirección de Política Macro-Fiscal

El Informe Macro Fiscal tiene el propósito de dar seguimiento a la coyuntura económica nacional e internacional; considerando los aspectos más destacados de cada sector económico, la evolución de las variables macroeconómicas y fiscales durante el primer cuatrimestre del año 2022.

El Informe se organiza en dos secciones principales. En la primera, se presenta un breve resumen del contexto económico internacional, resaltando la evolución de las economías más importantes. En la segunda sección, se realiza un análisis de la actividad económica nacional, enfatizando la evolución de las finanzas públicas, y se presenta la evolución esperada en el escenario macro fiscal.

Por último, en el anexo se exhibe información adicional relevante para entender el contexto macro fiscal y las tablas de datos que hacen parte del presente informe.

Ministerio de Hacienda

Ministro

Oscar Llamosas

Subsecretaría de Estado de Economía

Viceministro de Economía

Iván Haas

Director de Política Macro Fiscal

Rolando Sapriza

Equipo técnico Departamento de Proyecciones Macroeconómicas

Fátima Franco

Elisa Vera

Fiorella Stefani

Carina Rios

Copyright © Dirección de Política Macrofiscal, Subsecretaría de Estado de Economía, Ministerio de Hacienda.

El contenido de este material puede ser reproducido siempre y cuando se mencione la fuente.
Edición, 2022

Para mayor información o para la obtención de ésta y otras publicaciones dirigirse a: Dirección de Política Macrofiscal: Presidente Franco N° 173 – Edificio Ybaga – Piso 6

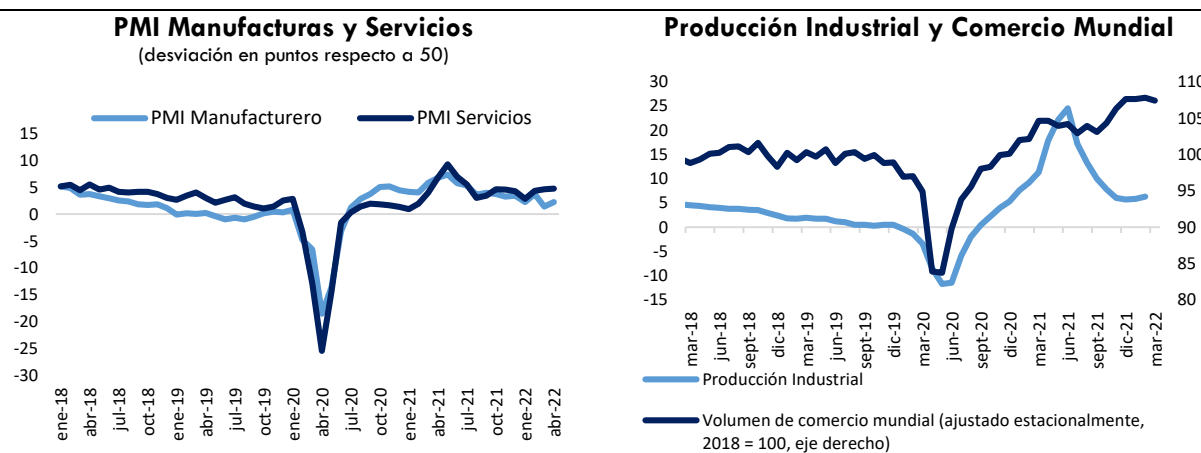
Tel.: +595 21 413 2000

E-mail: dpmf@hacienda.gov.py

www.hacienda.gov.py

I. Economía Internacional

El 2022 inició con un deterioro en el contexto internacional, derivado del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y sus consecuencias sobre la economía mundial, tales como la afectación de los canales de transmisión entre los bloques, el aumento en los precios de las materias primas, el endurecimiento de la política monetaria de varios países, además de la grave crisis humanitaria en un contexto en que las economías estaban apenas iniciando el proceso de recuperación luego de la pandemia del Covid-19, situaciones que ralentizan las expectativas para el crecimiento de este año.



Fuente: Bloomberg.

Los datos del PMI manufacturero y servicios a nivel mundial, se mantienen por encima de 50, lo indica que aún se encuentran en zona de expansión a pesar de la incertidumbre y las diversas situaciones que se suscitan actualmente en el mundo y particularmente en China. No obstante, dada esta coyuntura, se observa que el índice de producción industrial se desacelera desde el pico alcanzado a mediados del año pasado.

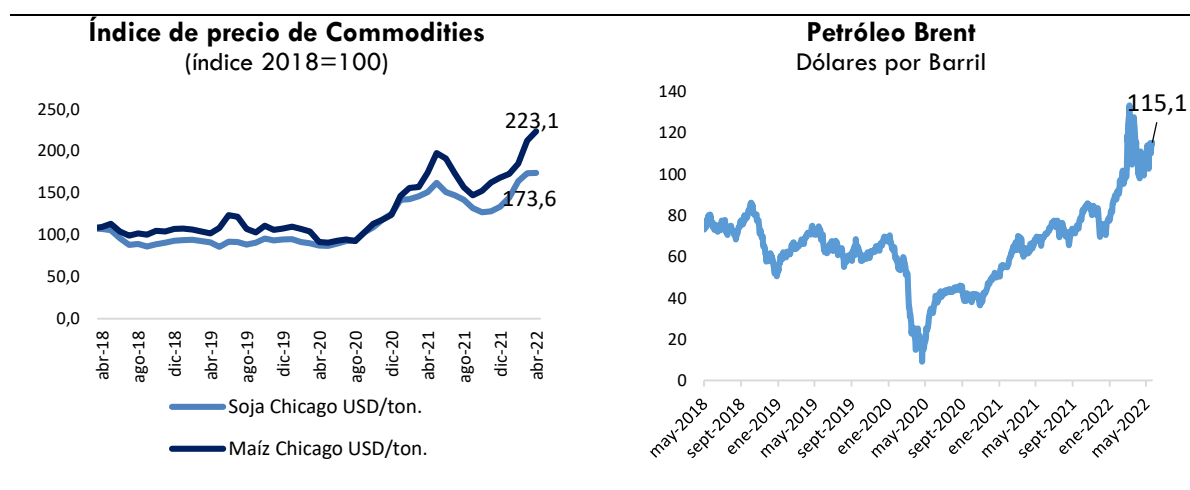
Es importante mencionar que el peso de los dos países en conflicto es muy significativo en lo que corresponde al comercio internacional de materias primas, considerando que Rusia es uno de los mayores productores de petróleo por lo que existe incertidumbre en torno a los suministros y estrechez del mercado existente, además de las amenazas de imposición de sanciones a las exportaciones rusas de hidrocarburos.

Por otra parte, Rusia también es un importante productor de metales básicos como el aluminio, titanio, paladio y níquel, productos que están experimentando alzas en sus precios y que podrían mantenerse elevados mientras dure el conflicto, situación que afectaría a otros sectores considerando la gran demanda de estos metales en sectores industriales y automotrices.

En cuanto a los precios de las materias primas agrícolas como el trigo, el maíz y la cebada, los mismos se mantienen elevados y se espera que sigan una tendencia al alza. Tanto Rusia como Ucrania, son grandes productores de trigo y juntos representan más de una cuarta parte del comercio mundial, lo cual implica un riesgo sobre la seguridad alimentaria de las economías en desarrollo.

En el mes de abril, la semilla de soja se cotizó a USD 618,08 por tonelada, lo que representa un incremento del 15% interanual. En el mes de diciembre del 2020, la cotización de la soja cerró en USD 474,44 por tonelada, lo que en relación al mes de abril del presente año representa un aumento del 30,3%. Por otro lado, el maíz cotizó en abril USD 309,55 por tonelada, lo que responde a un aumento del 28,2% interanual, y del 32,7% respecto al precio en diciembre 2021.

Asimismo, se espera que los precios del petróleo y del gas natural permanezcan elevados mientras continúe el conflicto. Según proyecciones del Economist Intelligence Unit, el precio del petróleo cotizaría en un rango de USD 100-120 por barril para el resto del año, mientras el aumento de los precios de semillas oleaginosas y metales básicos aumentarían entre 20 a 30%, impulsando la inflación de los precios al consumidor a nivel mundial, que se proyecta en 8% este año alcanzando su nivel más alto en 26 años.



Fuente: Banco Central del Paraguay y U.S. Energy Information Administration (EIA).

A esto se suma el riesgo de la persistencia en la interrupción en las cadenas de suministro, que se espera persistan a lo largo de todo este año, y la política de “Covid 0” aplicada por China, la cual implica estrictos bloqueos con sus consecuentes efectos sobre el consumo privado implicando una posible desaceleración en el crecimiento de este país, afectando principalmente a Asia y a países exportadores de materias primas.

En estas condiciones, según la actualización de las perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) de abril 2022, luego de la recuperación del PIB mundial en el 2021 que ascendió al 6,1%, se espera que en 2022 presente un crecimiento del 3,6%¹. Esta estimación asume la persistencia del conflicto bélico y por tanto también las sanciones a Rusia, mientras espera que los impactos económicos de la salud a causa de la pandemia vayan descendiendo en el transcurso del año. No obstante, el informe aclara que el panorama es muy incierto y que hay probabilidad de un empeoramiento en las condiciones previstas por un posible agravamiento de la guerra, una desaceleración más aguda en China y un renovado estallido de la pandemia ante la aparición de nuevas variantes.

Se espera que la inflación se mantenga elevada por más tiempo impulsada por la guerra, el aumento de los precios de las materias primas y las presiones inflacionarias en los países. De hecho, en varios países la inflación se ha convertido en un factor central de inquietud, debido a que,

¹ Esto es 0,8 p.p menos que en el Informe Económico Mundial de enero 2022

en algunas economías avanzadas, entre ellas Estados Unidos y países de Europa, la misma ha alcanzado su nivel más alto en 40 años. Esta situación provoca un riesgo de desanclaje en las expectativas lo que podría derivar en una respuesta más agresiva de parte de los bancos centrales. Para el cierre del año, se proyecta que la inflación para las economías avanzadas sería del 5,7% y del 8,7% para las economías en desarrollo, lo que representan incrementos de 1,8 p.p y 2,8 p.p por encima de lo proyectado en enero de 2022.

Dentro del grupo de economías avanzadas, luego de una recuperación del 5,2% experimentada en el año 2021, se espera que este año el crecimiento se sitúe en el 3,3%. En donde el crecimiento de los Estados Unidos para el 2022 se estima en 3,7%, ubicándose 0,3 p.p por debajo de lo estimado en el mes de enero, debido al retiro más rápido del apoyo monetario a medida que la política monetaria se endurece para controlar la inflación, además del impacto de un menor crecimiento de sus socios comerciales a causa de la guerra. En tanto que la Zona Euro, registraría un crecimiento del 2,8% para este año, 1,1 p.p inferior a lo estimado en enero. Esta revisión va de la mano de aumentos en los precios mundiales en la energía de la cual son importadores netos, afectando a la vez a sus términos de intercambio, lo cual deriva en menor producción y mayor inflación. Así mismo, las interrupciones en las cadenas de suministro afectaron a esta zona con efectos negativos sobre las industrias y la producción.

Perspectivas de Crecimiento Mundial (Var. % anual)

Crecimiento Económico	2021	2022	2023
Mundo	6,1	3,6	3,6
Economía Avanzadas	5,2	3,3	2,4
EE.UU.	5,7	3,7	2,3
Zona Euro	5,3	2,8	2,3
Alemania	2,8	2,1	2,7
Francia	7,0	2,9	1,4
Italia	6,6	2,3	1,7
España	5,1	4,8	3,3
Emergentes y en Desarrollo	6,8	3,8	4,4
China	8,1	4,4	5,1
América Latina y el Caribe	6,8	2,5	2,5
Brasil	4,6	0,8	1,4
Argentina	10,2	4,0	3,0

Fuente: FMI, WEO abril 2021

En relación a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se espera que su crecimiento se sitúe en 3,8%, lo que la ubica 1,0 p.p por debajo de la estimación de enero. En este sentido el informe señala un riesgo particular para este bloque económico debido a la afectación del mismo ante el aumento de los precios en alimentos y combustibles, los que podrían llevar a disturbios sociales y a provocar una salida más acelerada de capitales endureciendo las condiciones financieras para prestatarios vulnerables e importadores netos de materias primas, ejerciendo una presión a la baja sobre las divisas de este grupo de países. Además, se considera que la guerra y el inminente aumento de las tasas de interés mundiales, podrían reducir aún más los espacios fiscales en varios países, especialmente los mercados emergentes y en desarrollo.

Si bien América Latina es la que tiene menos conexiones directas con Europa, se espera que la región se vea afectada por la inflación y el consecuente endurecimiento de las políticas. La crisis está impulsando al alza los precios de las materias primas duras y blandas a nuevos techos, por lo que se estima que esta situación afecte la capacidad adquisitiva de los hogares a lo largo de este año, al tiempo que elevará los costos de las empresas, desalentando el consumo y la inversión empresarial. Las proyecciones de crecimiento que se manejan para el 2022 están en torno al 2,5%, lo que implica que fue moderada en 0,1 p.p a la baja respecto al mes de enero.

Con respecto a los mercados financieros, el Informe de Estabilidad Financiera del Fondo Monetario Internacional, destaca varios riesgos de fragilidad financiera. Las economías emergentes podrían verse presionadas si el ritmo de endurecimiento monetario mundial se acelera en los Estados Unidos. Además, un aumento de la incertidumbre geopolítica podría provocar una revisión más severa del riesgo de los inversores, lo que afectaría principalmente a los mercados emergentes y en desarrollo en especial a aquellas con una gran deuda externa.

Escenarios de riesgo internacional

El panorama internacional actual presenta riesgos adversos. El ritmo de actividad podría disminuir por varios factores, los principales riesgos están representados por los siguientes escenarios.

El empeoramiento del conflicto entre Rusia y Ucrania, el cual podría incluso tornarse en una guerra global

La invasión de Rusia a Ucrania podría iniciar un conflicto global en el que Rusia se enfrentaría a los miembros de la OTAN, lo que podría desatar un escenario de profunda recesión económica y una amplificación de la crisis humanitaria, con consecuencias catastróficas principalmente para Rusia, Estados Unidos y Europa.

Un corte de Rusia en el suministro de gas a Europa

Es un posible escenario en respuesta a las sanciones occidentales y a su lento progreso en la invasión a Ucrania, que llevaría a elevar el precio del gas en Europa a niveles récord, disparando los precios del gas natural y limitando a los proveedores a la hora de satisfacer la demanda debido a la escasez.

Nueva variante de covid altamente agresiva devuelve a la economía mundial a una recesión

La inequidad en vacunas y las políticas gubernamentales relajadas podrían impulsar el surgimiento de una nueva variante de covid-19, si la misma escapa a la inmunidad existe el riesgo de repetirse la situación de principios de 2020.

Empeoramiento de los lazos comerciales entre EEUU y China

La competencia de estas potencias por la influencia global llevaría a mayores restricciones al comercio, la tecnología, las finanzas y la inversión, junto con imposición de sanciones dañinas para la economía global.

Política Cero Covid en China

Las estrictas medidas han provocado bloqueos a gran escala, empeorando las cadenas de suministro. Si las medidas continúan a lo largo del 2022, el impacto en el crecimiento de China será significativo, afectaría a la confianza de los inversionistas, con consecuencias en los mercados financieros a nivel mundial y sobre la economía mundial.

Condiciones climáticas extremas y picos en los precios de las materias primas

Situación que aumenta la inseguridad alimentaria mundial, considerando que los modelos de cambio climático estiman una mayor frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos, que podrían llevar a generar escasez global de granos y consecuente aumento de los precios.

II. Economía Local

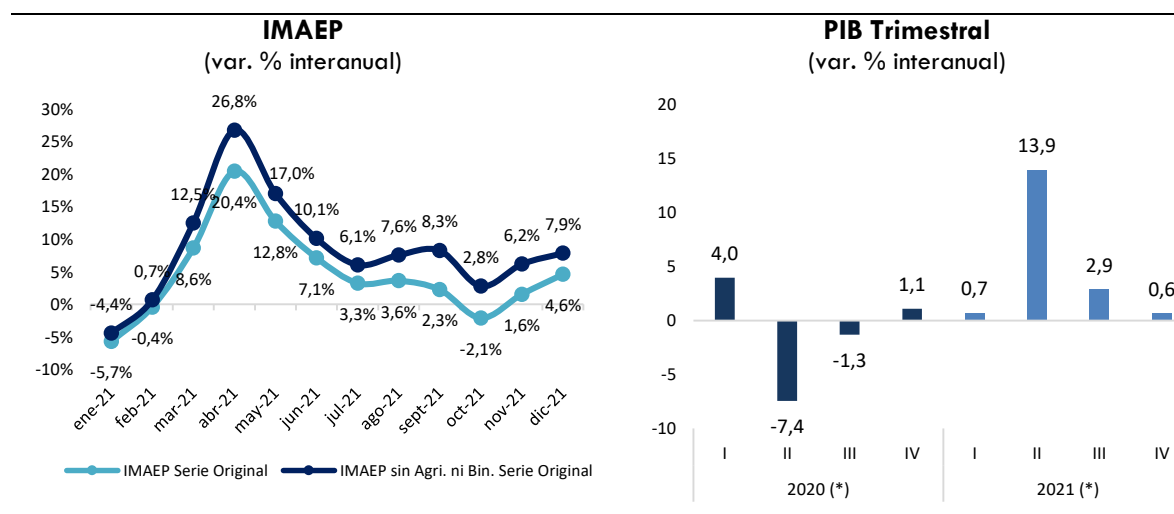
a. Evaluación de la situación macroeconómica del 2021

El año 2021 se caracterizó por un aumento en la movilidad y la apertura de las actividades económicas luego de que el año anterior la crisis sanitaria haya llevado al Gobierno a aplicar fuertes medidas de aislamiento con el fin de preparar al sistema sanitario y mitigar los contagios durante la pandemia. Si bien en el 2021 se registró un aumento considerable de casos positivos de Covid-19, la campaña de vacunación que se intensificó en el segundo semestre del año, coincidió con un constante descenso en el registro de contagios diarios.

En el mes de diciembre 2021, el Banco Central del Paraguay estimó cerrar el año con un crecimiento del 5,0%, considerando la buena dinámica exhibida por la economía del país en los últimos meses. Sin embargo, las condiciones climáticas adversas asociadas a una fuerte sequía empezaron a ocasionar efectos negativos en el último trimestre del año. El impacto negativo se observó principalmente sobre el sector agrícola, ganadero y el sector electricidad y agua, por lo que estos resultados terminaron por dar un crecimiento de apenas el 0,6% en el IV trimestre del 2021, lo que impactó en el resultado para el cierre del año, que finalmente se situó en una expansión del PIB de 4,2%.

Si bien el sector agrícola venía mostrando caídas a lo largo de los trimestres, debido en parte a un efecto base considerando el buen año que fue el 2020 para este sector, fue en el cuarto y último trimestre del año en que la agricultura presentó la mayor caída registrada -32,9%, acumulando así una retracción del -16,5% al cierre del 2021. Esta caída presentada en el IV trimestre del año estuvo asociada a menores niveles de producción de soja y otros productos agrícolas tales como el maíz y el trigo.

Así también, las condiciones climáticas desfavorables, afectaron negativamente al caudal hídrico del Río Paraná, principal fuente para la producción de energía eléctrica, afectando directamente la producción del sector electricidad y agua, el cual ha presentado una caída del -2,5% en el IV trimestre 2021 y acumulado una retracción del -8,6% a lo largo del año.

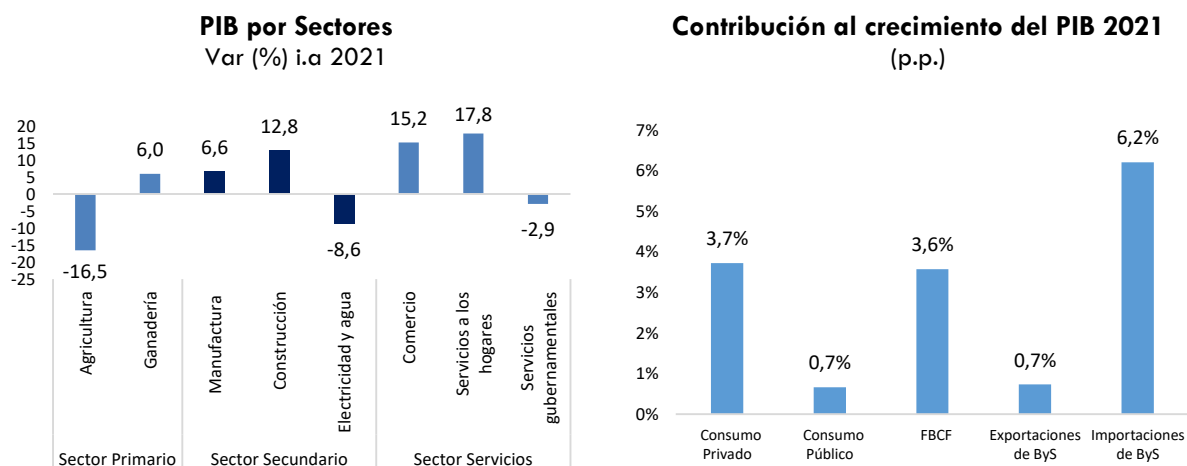


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay.

Los niveles de actividad económica medidos por el IMAEP mostraron una fuerte recuperación en el 2021 considerando la apertura de los sectores económicos. El mes de abril fue el de mayor crecimiento teniendo en cuenta la fuerte caída de ese mes en el 2020 a causa de la aplicación de la cuarentena estricta. Durante el año 2021, se destacó el dinamismo de los servicios, las manufacturas, las construcciones y la ganadería. Los efectos negativos del clima sobre la agricultura, ya empezaron a notarse en los últimos meses del año, no obstante, si bien el sector se contrajo con relación al año anterior, los altos precios de exportación lo sostuvieron en el 2021.

Por otro lado, otros sectores han presentado comportamientos positivos y contribuido a un mejor resultado en el último trimestre del año, como es el caso de la construcción cuyo crecimiento registrado fue del 2,2% y acumuló una expansión del 12,8% en 2021, gracias al buen dinamismo en la ejecución de obras públicas y privadas. Al mismo tiempo, el sector servicios registró un fuerte repunte durante el 2021, la expansión durante el IV trimestre fue del 4,9% y acumuló un crecimiento cercano al 7%. Este resultado se vio como respuesta a la recuperación registrada en los hoteles, restaurantes y el sector comercial, gracias a la apertura de la economía, considerando que estas ramas fueron las más afectadas por las restricciones a la movilidad en 2020 debido a que la naturaleza de las mismas suponía un mayor riesgo de contagios.

De esta manera, los sectores que contribuyeron en mayor medida al crecimiento económico en 2021 fueron los servicios con una incidencia del 3,3%, la manufactura con el 1,3% y la construcción con una contribución del 0,9%. Mientras los sectores agricultura y electricidad y agua, han tenido una incidencia negativa sobre el PIB, a causa del impacto de las escasas precipitaciones que afectaron a los cultivos y al caudal hídrico del Río Paraná.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay.

Desde la perspectiva del gasto, en el último trimestre del año, el crecimiento del producto estuvo impulsado por la demanda interna con un crecimiento del 11,7% en el IV trimestre 2021, gracias al crecimiento de la formación bruta de capital 23,9% y el consumo total 8,2%. En este sentido, el consumo privado de las familias tuvo gran incidencia dado el aumento de los gastos en servicios hoteles, restaurantes, transporte y compra de alimentos, bebidas y combustibles, por lo que la expansión de este en el último trimestre fue del 6,9%, acumulando un crecimiento del 5,9% en el cierre del año. En tanto que el consumo público verificó un crecimiento del 13,8% en el último trimestre y acumuló un crecimiento del 5,3%.

Así mismo, la ejecución de proyectos de inversión como las construcciones y la compra de equipos y maquinarias influyó positivamente en el crecimiento de la formación bruta de capital fijo, la cual verificó en el IV trimestre del año una expansión del 9,3% y acumuló un crecimiento del 18,5% al cierre del año. En tanto que la reducción en la producción agrícola llevó a una retracción de las exportaciones de bienes y servicios del -6,6% en el último trimestre 2021. Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento del 29,5% en comparación al mismo trimestre del 2020, gracias a la importación de maquinarias, equipos, combustibles y productos químicos.

De esta forma, los componentes de mayor incidencia en el crecimiento económico del año 2021, por el lado del gasto fueron la **demanda interna con una contribución del 9,7%**, en donde se destacan la **incidencia positiva del consumo privado 3,7%** y la **formación bruta de capital 5,3%**, mientras la demanda externa neta presentó una incidencia negativa del -5,5% sobre el PIB, en donde las importaciones contribuyeron en 6,2% y las exportaciones en apenas 0,7% al crecimiento económico del año.

b. Comportamiento y Perspectivas para el año 2022

El Banco Central del Paraguay ajustó a la baja la proyección de crecimiento económico para el año 2022, situándolo en el 0,2%, inferior al 3,7% estimado en diciembre 2021. Esta revisión se debió principalmente a los efectos negativos esperados de la sequía sobre el sector agrícola y consecuentemente sus repercusiones en otros sectores.

El agravamiento de la crisis climática llevó a un periodo largo de sequía que afectó considerablemente a la producción agrícola. Ante esto, se estima que la caída en la producción de soja, estaría en torno al 60%. Además, se espera que el impacto negativo en la producción se daría también en otros cultivos agrícolas, como la mandioca, el trigo, el poroto, y otros.

Cultivos Principales	Proyección Zafra 2021/2022			(%) Variación Zafra 2022/2021 vs 2021/2020		
	Superficie (Ha)	Producción (Tn)	Rendimiento (kg/ha)	Superficie	Producción	Rendimiento
Soja	3.519.850	3.896.953	1.107	-3,3%	-63,0%	-61,8%
Maíz	1.223.000	4.979.350	4.071	23,5%	21,8%	-1,4%
Algodón	16.800	37.500	2.232	40,0%	25,8%	-10,1%
Mandioca	184.000	2.617.980	14.228	-2,1%	-22,6%	-21,0%
Trigo	438.000	744.950	1.701	-2,7%	-19,7%	-17,5%
Poroto	73.040	48.061	658	0,3%	-30,8%	-31,0%
Caña de Azúcar	105.600	6.538.400	61.917	0,6%	-9,5%	-10,0%
Maní	25.113	21.055	838	0,0%	-16,2%	-16,2%
Girasol	25.000	46.405	1.856	20,2%	36,0%	13,2%
Arroz con Riego	170.000	861.500	5.068	-4,5%	-27,0%	-23,6%
Tabaco	3.587	5.790	1.614	0,3%	-22,4%	-22,6%
Sésamo	66.000	40.147	608	24,5%	11,9%	-10,1%
Tártago	5.288	5.458	1.032	-0,9%	-11,7%	-10,9%
Canola	54.700	65.120	1.190	21,6%	6,1%	-12,7%
Ka'a He'e	3.081	3.316	1.076	-1,1%	-11,5%	-10,5%
Yerba Mate	26.280	104.573	3.979	0,0%	-10,0%	-10,0%

Fuente: Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del MAG, abril 2022.

Por otro lado, el daño económico causado por el conflicto entre Rusia y Ucrania, genera una fuerte incertidumbre en el panorama mundial, debido a las consecuencias negativas del mismo sobre las operaciones comerciales y la consecuente afectación a la cadena de suministros en las etapas de producción. Además, esta situación está generando fuertes presiones sobre los precios internacionales los que terminan impactando en la aceleración de la inflación, afectando principalmente a las poblaciones vulnerables.

El ajuste a la baja en el crecimiento esperado, se realizó principalmente en el sector primario, para el cual se esperaba inicialmente un crecimiento del 1,6%, y actualmente se estima que el sector presente una caída del -14,3% en el 2022. Este ajuste se debió principalmente a la fuerte contracción esperada para la agricultura, a causa del daño suscitado por la sequía a la campaña agrícola 2021/2022, específicamente en el complejo de la soja. Con esto, se pasó de una proyección inicial de crecimiento del 1% en el mes de diciembre, a una contracción esperada del -21,5% para el cierre del año.

El ajuste en el sector primario, también es consecuencia de la revisión a la baja en el sector ganadería, el cual pasó de un crecimiento previsto de 0,5% en diciembre 2021, a una caída del -1,5%, debido a que se espera una merma en la producción y envíos de carne vacuna, debido principalmente a la interrupción de los envíos a Rusia a causa del conflicto bélico. Esta situación supone una mayor incertidumbre en el mercado local y la necesidad de una apertura a nuevos mercados de exportación.

El sector secundario también experimentó una revisión a la baja en su proyección de crecimiento, la cual pasó de 3,5% en el mes de diciembre, a una tasa de variación esperada de tan solo 1,0% actualmente. Esta revisión estaría vinculada al comportamiento esperado para el sector industrial manufacturero, el cual estaría siendo afectado por efectos secundarios derivados de la menor producción agropecuaria. En efecto, en el país varias industrias se dedican al procesamiento de granos para la elaboración de aceites y otros alimentos, así como también la producción de azúcar, lácteos y carnes.

Del mismo modo, el sector electricidad y agua también ha presentado una revisión a la baja en el crecimiento esperado. Inicialmente se estimaba que presente una expansión del 1,5% y actualmente considerando la tendencia negativa observada en el rubro en el primer trimestre del año, se espera que la caída se ubique en torno al -0,7% para el 2022. Mientras el sector construcción presentaría un crecimiento del 4,0%, levemente inferior al 4,5% proyectado en diciembre 2021, esta leve contracción respondería a una moderación en el impulso de las obras públicas en línea con el plan de convergencia fiscal.

Por su parte, el sector terciario también ha sufrido una contracción en el crecimiento que se espera para el mismo, pasando del 4,3% inicial, al 2,2% según la revisión del mes de abril. Sin duda, el ajuste más significativo ha sido el del sector comercial, para el cual se espera una fuerte contracción del -6,3%, cuando inicialmente se esperaba que presente un crecimiento en torno al 3%. Si bien este ajuste respondería a una menor actividad económica, la base comparativa se encuentra bastante alta, considerando que el año 2021 se originó un fuerte rebote en el comercio luego de la apertura de la economía a medida que se levantaban las restricciones sanitarias.

Los servicios gubernamentales presentarían un crecimiento del 1,0%, inferior al 2,6% esperado inicialmente, mientras para otros servicios se espera un crecimiento en torno al 6% a medida que se consolida la recuperación económica post pandemia.

Tabla 1. Revisión de las Proyecciones Macroeconómicas por Sectores para el 2022
Estimación de diciembre 2021 vs estimación de abril 2022

Sectores	2022*	2022**
Primario	1,6%	-14,3%
Agricultura	1,0%	-21,5%
Ganadería	0,5%	-1,5%
Otros Prim.	8,4%	7,6%
Secundario	3,5%	1,0%
Manufactura	3,8%	0,4%
Construcción	4,5%	4,0%
A. y Electricidad	1,5%	-0,7%
Terciario	4,3%	2,2%
Gobierno General	2,6%	1,0%
Comercio	3,0%	-6,3%
Otros Servicios	5,3%	5,8%
Impuestos	4,0%	3,3%
PIB Total	3,7%	0,2%

Fuente: Banco Central del Paraguay.

2022* estimación diciembre 2021

2022** estimación de abril 2022

En cuanto al contexto doméstico por el lado del Gasto, el aumento de la inflación en los últimos meses que se ha reflejado en el precio de los alimentos y combustibles de la canasta, ha llevado a una reducción del poder adquisitivo de las personas generando una repercusión negativa en el consumo de las familias. Considerando esta coyuntura, el consumo privado ha sufrido una revisión a la baja respecto al crecimiento del 4,5% esperado en el mes de diciembre, a tan solo el 2,6% actualmente. Así mismo, se espera una caída del -4,8% para el consumo público.

También se realizó un ajuste para la formación bruta de capital, la cual se espera que presente un crecimiento del 5,5% este año, mayor en 3,5 p.p a lo proyectado en diciembre. La inversión presentaría una variación interanual positiva que representa según la última estimación un crecimiento del 3,6%, menor al 4,6% previsto inicialmente, debido a correcciones en la inversión esperada para el sector agrícola.

Finalmente se espera que la demanda externa neta tenga una incidencia negativa en el crecimiento de la economía, debido a las caídas esperadas tanto en las exportaciones -19,2%, como las importaciones -11,8%. Estas expectativas responden a un menor volumen de envíos a causa de la menor producción de los principales rubros de exportación, así como a una menor importación de productos y maquinarias asociadas al sector agropecuario además de interrupciones en la cadena de suministros a causa de los conflictos internacionales y el entorno externo desfavorable.

Tabla 2. Revisión de las Proyecciones Macroeconómicas por el lado del Gasto para el 2022
Estimación de diciembre 2021 vs estimación de abril 2022

Sectores	2022*	2022**
Demanda Interna	5,1%	2,4%
Consumo Privado	2,8%	2,6%
Consumo Público	0,3%	-4,8%
Formación Bruta de Capital	2,0%	5,5%
Exportaciones	-0,7%	-19,2%
Importaciones	0,7%	-11,8%
PIB	3,7%	0,2%

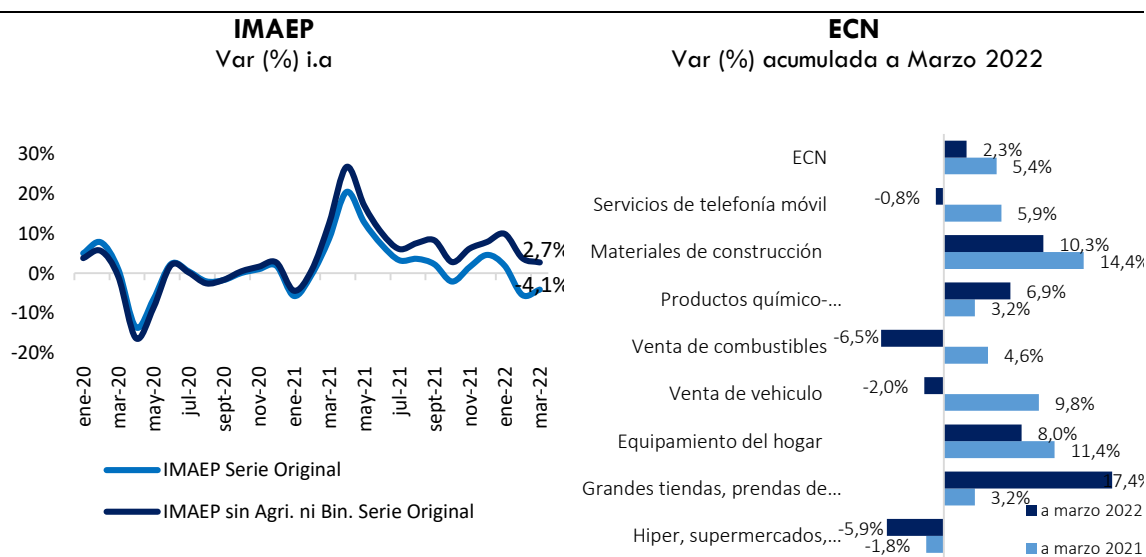
Fuente: Banco Central del Paraguay.

2022* estimación diciembre 2020.

2022** estimación de abril 2021

El indicador mensual de actividad económica (IMAEP), registró en los meses de febrero y marzo caídas interanuales del -5,4% y -4,1% respectivamente, acumulando al primer trimestre del año 2022 una caída del -2,7%. Este resultado responde a los desempeños negativos observados en el sector agricultura, energía eléctrica, ganadería principalmente, reflejando una menor dinámica de la actividad, mientras la mejora en el sector servicios y la construcción atenuaron la caída del IMAEP.

Por su parte, el Estimador de Cifras de Negocios, registró en el mes de marzo una caída interanual del 4,3%, debido a los desempeños negativos en subramas del comercio, manufacturas y servicios, tales como los hipersupermercados, distribuidoras y otros (-12,6% i.a), la venta de combustibles (-17,0% i.a), la venta y mantenimiento de vehículos (-1,1% i.a) y los servicios de telefonía móvil (-2,1% i.a). El crecimiento acumulado al primer trimestre de este indicador de ventas es del 2,3% i.a, en donde se destacan el buen desempeño de grandes tiendas y prendas de vestir con un crecimiento acumulado del 17,4%, los materiales de construcción que crecieron en 10,3% respecto a lo acumulado a marzo 2021 y el equipamiento para el hogar con una expansión acumulada del 8,0%.



Fuente: Banco Central del Paraguay y Bancard.

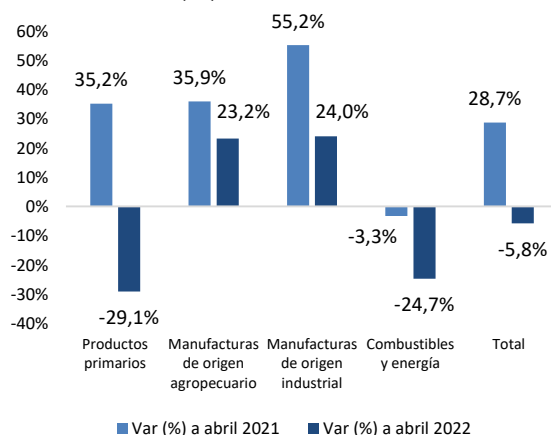
En cuanto a los datos de comercio exterior, las exportaciones totales² presentaron al mes de abril una caída acumulada de **-0,2%**, mientras las exportaciones registradas cayeron **-5,8%** respecto a lo acumulado al primer cuatrimestre del año pasado. En este sentido, según el nivel de procesamiento de las exportaciones, es posible observar que al mes de abril se registró una caída del **-29,1%** en millones de dólares que corresponden a la exportación de productos primarios a consecuencia de la incidencia negativa de los granos de soja y el maíz principalmente. Asimismo, la exportación de combustibles y energía también ha sufrido una caída del **-24,7%** al mes de abril debido a la reducción en los niveles de exportación de energía eléctrica.

No obstante, a pesar de la caída en la producción de los productos primarios es posible observar un incremento en las exportaciones de manufacturas tanto de origen agropecuario como de origen industrial, con crecimientos acumulados del **23,2%** y **24,0%** respectivamente. La expansión registrada para las manufacturas de origen agropecuario se justifica por un mayor envío de aceite y harina de soja, así como de carne bovina, y la de origen industrial por un crecimiento en los envíos de insecticidas, herbicidas y otros.

En cuanto a las importaciones totales, las mismas presentan un incremento al mes de abril del **24,9%**, mientras que las importaciones registradas superaron en **25,8%** a las del primer cuatrimestre 2021. De esta manera, se observan incrementos tanto para la importación de bienes de consumo, intermedios y de capital (**17,9%**, **39,2%** y **21,2%** a abril respectivamente). La mayor incidencia positiva ha tenido la importación de bienes intermedios, en donde se destaca la importación de sustancias químicas, combustibles y lubricantes.

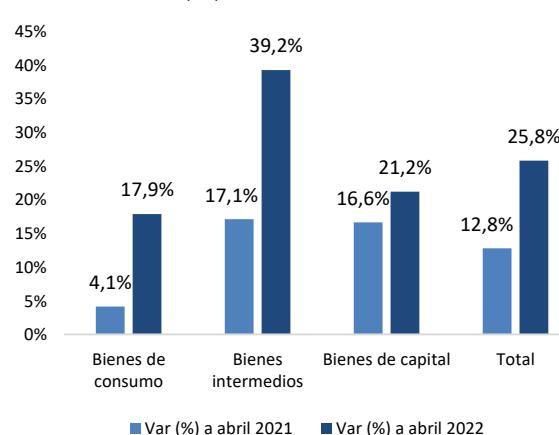
Exportaciones por nivel de Procesamiento

Var (%) acumulada a abril



Importaciones por tipos de Bienes

Var (%) acumulada a abril



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay (BCP).

Finalmente, la situación económica de Paraguay para este año está sujeta a la evolución de la coyuntura internacional y el desempeño de las variables macroeconómicas ante los diversos riesgos que se suscitan actualmente. El año 2022 será un año difícil a nivel mundial a causa de los conflictos armados que vienen ocasionando una costosa crisis humanitaria con un consecuente daño económico que ha contribuido a una ralentización en el crecimiento esperado para la economía

² Las exportaciones totales incluyen: las exportaciones registradas por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA), las exportaciones de energía eléctrica, las reexportaciones y las otras exportaciones asentadas en la cuenta de bienes de la balanza de pagos.

mundial. Además, esta situación está generando fuertes presiones sobre los precios internacionales los que terminan impactando en la aceleración de la inflación, situación que no es ajena a lo que se viene observando en el país en los últimos meses.

Así mismo, persisten los riesgos vinculados a la situación climática, particularmente la posibilidad de que se presenten heladas que afecten a la producción, con un impacto negativo en el crecimiento del sector agrícola y mayor presión sobre los precios.

c. Nivel de Precios y Tipo de Cambio

En cuanto a la inflación, el año 2021 ha cerrado con una tasa de inflación del 6,8%, superior al límite superior del rango meta. A lo largo de los meses, los precios se han mantenido al alza como consecuencia de los altos precios de commodities alimenticios y energéticos, así como una mayor demanda externa de carne vacuna, lo que terminó repercutiendo en los precios locales para los bienes alimenticios y los combustibles especialmente.

En lo que va del 2022, los precios han mostrado una tendencia persistente al alza, debido a que los precios de commodities alimenticios y energéticos se mantuvieron elevados e incluso han incrementado en mayor proporción luego del inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania. Por otro lado, las condiciones climáticas suscitadas afectaron a los precios locales de ciertos bienes de la canasta. La inflación en el primer cuatrimestre, se ha ubicado en promedio en 9,8% i.a, lo que se ubica por encima del rango superior de la meta, e incluso ha superado los dos dígitos en marzo (10,1% i.a) y abril (11,8% i.a).

Con estos datos, al mes de abril, la inflación acumulada asciende a 5,3%, muy superior a la tasa de 0,6% verificada al mes de abril del año 2021. Por su parte, la inflación total mensual promedio del primer cuatrimestre fue del 1,3%, superior al 0,1% registrada en el primer cuatrimestre del año pasado.

Mes	Índice de bienes alimenticios		Índice del total de bienes		Índice de servicios		IPC sin alimentos		IPC sin Alim, Comb, Serv. Tarif		Índice Combustibles		Índice General	
	Var. %		Var. %		Var. %		Var. %		Var. %		Var. %		Var. %	
	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.
ene-22	2,9	14,1	2,0	11,6	0,5	2,8	0,9	5,8	0,7	3,5	3,0	34,3	1,5	7,9
feb-22	4,3	15,7	3,6	13,3	1,6	3,8	2,2	6,9	1,6	4,4	9,3	39,8	2,8	9,3
mar-22	5,2	17,5	4,8	14,4	2,1	4,1	3,1	7,6	2,1	5,0	14,2	39,6	3,7	10,1
abr-22	6,9	19,8	7,1	17,1	2,4	4,5	4,6	9,1	2,4	5,3	26,3	53,3	5,3	11,8

Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP).

El índice de bienes alimenticios viene mostrando un fuerte incremento a lo largo de estos meses, en el mes de abril su tasa de variación interanual fue del 19,8% i.a, y en promedio en el primer cuatrimestre totalizó un importante crecimiento del 16,8% i.a, siendo uno de los índices de mayor crecimiento y acumulando una expansión del 6,9% i.a en lo que va del 2022.

Paralelamente, es posible contrastar este resultado con la serie del IPC que excluye alimentos, de manera a verificar la tendencia de la misma y los cambios que presenta al no considerar uno de los rubros más afectados por el incremento de los precios. De esta manera, el índice presentó un

crecimiento interanual del 9,1% i.a en el mes de abril, y en promedio en el primer cuatrimestre del año totalizó un incremento del 7,3% i.a, que, si bien sigue reflejando aumentos a lo largo de los meses, lo hace en menor magnitud que el índice de bienes alimenticios.

En cuanto al Índice de Combustibles, el mismo viene mostrando crecimientos interanuales que superan al 30% e inclusive llegan a representar una expansión del 53,3% i.a en el mes de abril. El promedio de crecimiento en los precios de esta serie en el primer cuatrimestre del año es del 41,7% y acumula un crecimiento del 26,3%.

Una vez que se conoce que la inflación está explicada en gran medida por los dos componentes analizados previamente, es posible realizar una discriminación de manera a conocer el comportamiento de la inflación de los demás componentes que hacen a la canasta del IPC, con lo que se consigue aislarlos del análisis. En este sentido el IPC que excluye alimentos, combustibles y servicios tarifados se constituye en un buen indicador. Si bien el mismo presenta una tendencia creciente a lo largo de los meses, el crecimiento representó en promedio el 4,5%, valor que se conserva muy por debajo de las expansiones vistas anteriormente. **En el mes de abril su expansión interanual fue del 5,3%, acumulando un crecimiento del 2,4%.**

En su último Informe de Política Monetaria (IPOM), el Banco Central del Paraguay, ha incrementado su proyección para la inflación de este año al 8,2%, frente al 4,5% esperado inicialmente. Este ajuste se debió a los supuestos más probables respecto al comportamiento de las variables macroeconómicas externas e internas, teniendo en cuenta los choques de oferta y los conflictos geopolíticos suscitados en los últimos tiempos los cuales agravan la incertidumbre global y condicen con niveles aún elevados para la inflación durante el segundo trimestre del año.

El Comité de Política Monetaria, en su última reunión mantenida en el mes de mayo 2021, ha decidido aumentar la tasa de referencia en 50 puntos básicos, ubicándola en 7,25% anual, teniendo en cuenta los efectos de segunda ronda observados sobre determinados precios de servicios, el aumento de las expectativas de inflación de los agentes y la persistencia al alza del precio de los commodities con posibles repercusiones en los precios locales. De esta manera la inflación interanual seguiría por encima del techo del rango meta en el corto plazo, pero se espera una convergencia gradual a partir del segundo semestre del año.

El aumento de la inflación no es un hecho aislado, varios países de la región, entre ellos nuestros principales socios comerciales Brasil y Argentina, vienen sobrellevando un significativo aumento de la misma, alejándose de las metas establecidas. En el caso de Brasil, la inflación interanual del mes de marzo fue del 11,3%, la que responde principalmente a aumentos en el rubro de transporte dado el aumento del precio de los combustibles y las gasolinas. A su vez, estos tuvieron efecto sobre los precios de alimentos y bebidas. Otros países de la región también han mostrado un incremento de la inflación, en el caso de Uruguay ha alcanzado el 9,4% i.a de expansión en los precios en el mes de marzo, mientras Chile muestra una inflación del 11,5% en el mes de mayo.

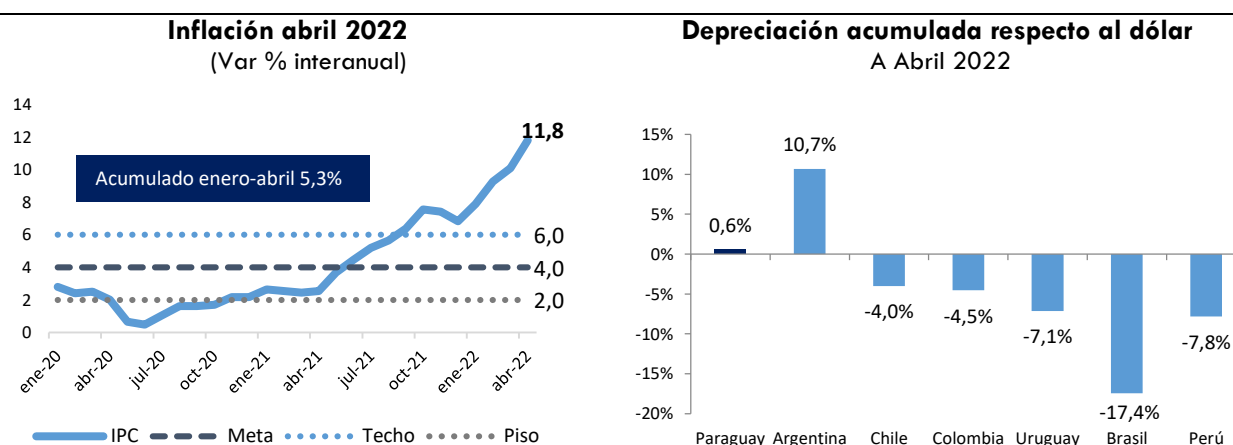
Ante esto, muchos países iniciaron el proceso de aumento en las tasas de política monetaria con el objetivo de contener el rápido incremento de los precios. En el caso de Brasil, el Comité de Política Monetaria en su última reunión ha decidido incrementar la tasa Selic ubicándola en el 11,75% anual.

Con respecto a la evolución del tipo de cambio, al mes de abril el dólar se ha ubicado en promedio en G. 6.942, lo que representa una depreciación de 4,5% respecto al promedio del mes de abril 2021. En los últimos meses, se observan depreciaciones interanuales importantes, la de abril fue del

6,9%. Considerando las variaciones mes a mes, el guaraní ha acumulado al primer cuatrimestre del año una depreciación de 0,6%.

A diferencia de lo observado en Paraguay, las monedas locales de varios países de la región se apreciaron respecto al dólar en los primeros meses del año. Tal es el caso de las monedas de Brasil que acumula una apreciación del 17,4%, Perú con una apreciación del 7,8%, Uruguay 7,1%, Colombia 4,5% y Chile 4,0%. En parte, el fortalecimiento de las monedas a nivel regional refleja los factores externos y los ajustes en las políticas monetarias de los países, además este comportamiento también se presenta como resultado de las correcciones de los excesos el año pasado, en donde en general, las trayectorias reflejaban un comportamiento contrario.

Para el 2022 la **proyección de cierre para el tipo de cambio, según los modelos y supuestos utilizados, es de G. 7.028 por dólar, lo que significaría una depreciación del 3,7% respecto al 2021.**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay y el Banco Central de Chile.

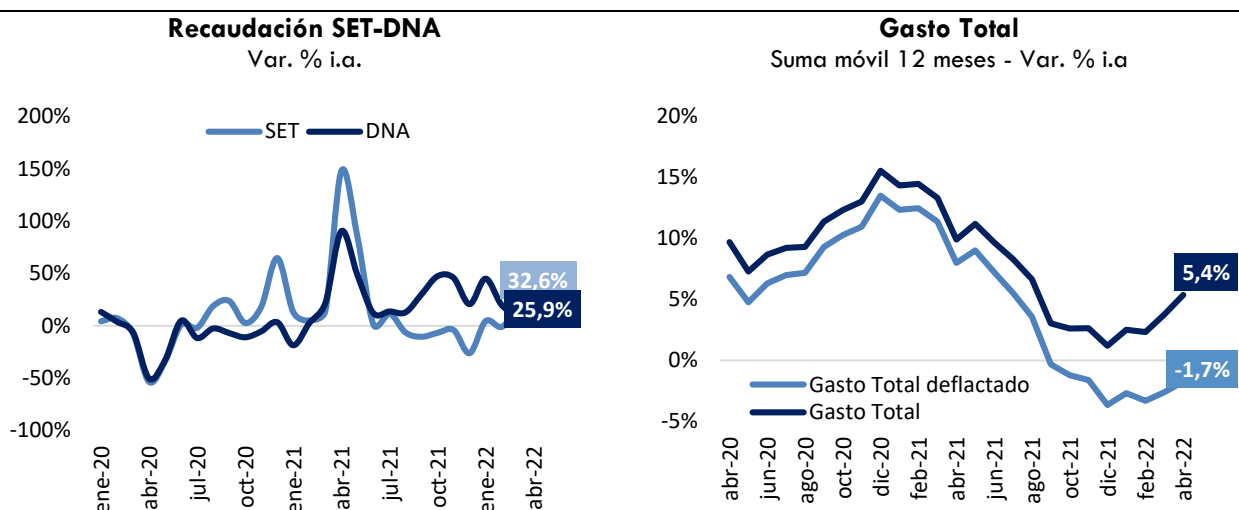
III. Finanzas públicas

a. Situación Financiera de la Administración Central primer cuatrimestre 2022

Al cierre del primer cuatrimestre del año se observa una buena dinámica en los ingresos, al mes de abril los ingresos totales registraron un crecimiento acumulado del 7,9% respecto al mismo periodo del 2021, repunte que se explica por una mejora observada en los ingresos tributarios que mantienen una tendencia positiva, y crecieron en este mismo periodo en un 18,4%. Este resultado positivo por cuarto mes consecutivo, se explica por la recaudación de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET) y la Dirección Nacional de Aduanas (DNA).

La recaudación total acumulada de la SET a abril 2022, representó G. 5.731 miles de millones y superó en 15,3% a la recaudación del mismo periodo 2021, explicadas fundamentalmente por el incremento en la recaudación del IRE, que presentó una contribución al crecimiento de 9,8 puntos porcentuales, IVA (3,9 p.p.), IRP (1,4 p.p) y del IDU (0,6 p.p.).

En el caso de la recaudación proveniente del comercio exterior, **la DNA alcanzó el primer cuatrimestre con una recaudación récord de G. 3.835 miles de millones, lo que representó un crecimiento del 24,7% respecto a abril del año pasado.**

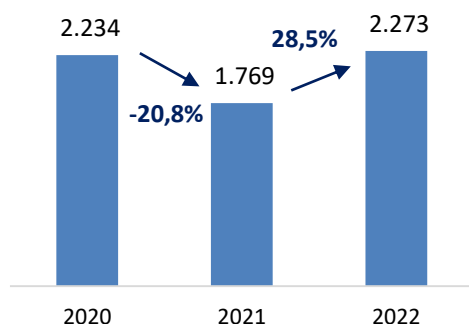


Fuente: Ministerio de Hacienda

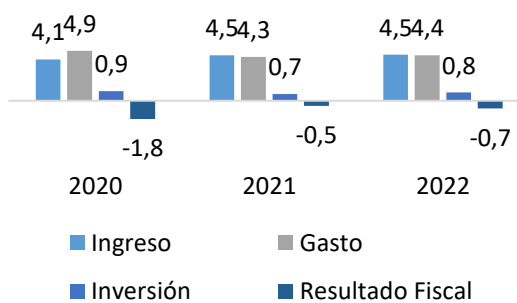
Por el lado de los gastos, los mismos presentaron un incremento anualizado interanual del 5,4%, sin embargo, en términos reales presentaron una disminución del 1,7%, indicando el efecto que tiene la inflación sobre el crecimiento del gasto. De forma acumulada, el crecimiento a abril fue del 9,9%, luego de los desembolsos extraordinarios realizados en el marco de la pandemia. En este sentido el sector de uso de bienes y servicios presentó un crecimiento acumulado a abril del 23,6%, el pago de intereses incrementó en 14,4%, las prestaciones sociales crecieron 10,3%, las remuneraciones lo hicieron a una tasa de 8,8%, otros gastos se expandieron en 10,3% y las donaciones presentaron una caída del -5%.

La inversión pública estuvo orientada a la recuperación económica y alcanzó USD 331,7 millones a abril, lo que significó el 0,8% del PIB. El principal ejecutor de las inversiones al mes de abril fue el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones, con una inversión de USD 275,3 millones, distribuidos por organismos financiadores tales como la CAF (31%), Llave en mano (23%), Bonos (16%), el BID (15%), y otros (15%).

Inversión Pública a Abril
En miles de millones G. y Var (%) acum.



Ingreso, Gasto, Inversión y Resultado Fiscal
Acum. Abril (% PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Bajo esta coyuntura fiscal de mejora en los ingresos y continuando con la consolidación fiscal, el déficit fiscal acumulado al mes de abril del 2022 alcanzó 0,7% del PIB.

Perspectivas Fiscales para el año 2022.

Se proyecta que el déficit fiscal para el ejercicio fiscal 2022 cerrará en 3,0% del PIB.

Las proyecciones del PIB para el 2022 fueron revisadas a la baja, debido al impacto de la sequía sobre la agricultura y sectores vinculados, además del choque externo por el conflicto Rusia-Ucrania y el impacto de la aceleración de la inflación. Se espera un crecimiento del 0,2% según proyecciones del Banco Central del Paraguay.

En este escenario, según las proyecciones fiscales, se espera que los ingresos totales aumenten en 4,9%, resaltando la recuperación de los ingresos tributarios y contribuciones sociales con incrementos esperados de 9% y 7,3%, respectivamente. En valores nominales, la recaudación total representará el 13,8% del PIB, de los cuales los ingresos tributarios alcanzan un 10,2% del PIB.

Por el lado de los gastos, se espera que los mismos presenten un incremento del 3,5% respecto al año 2021, lo que representa el 14,4% del PIB. Entre las variaciones más importantes figuran el incremento del 33% esperado para el pago de intereses de la deuda pública (1,4% del PIB), el crecimiento esperado para las prestaciones sociales 11,9% (2,6% del PIB), y para la remuneración a empleados que crecería en 7,6%, explicado por el incremento salarial del 5% para los docentes, el cual será efectivo a partir del mes de julio del presente año. Este aumento salarial se encuentra en el marco del acuerdo para lograr la equiparación al salario profesional básico de los docentes públicos, el cual, sumado al aumento del 11% otorgado en el mes de octubre 2021, se llegaría al 16% inicialmente pactado. Por su parte, se espera que la partida de uso de bienes y servicios registre una caída del 25,2% debido a un menor requerimiento de adquisición de medicamentos e insumos médicos para la atención de la pandemia Covid-19 por parte del Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPBS). Además, también se espera una caída del 10,1% para la partida de otros gastos. Las inversiones físicas (adquisición neta de activos no financieros) alcanzarán 2,5% del PIB, con una disminución de 11,7% en relación al ejercicio fiscal 2021.

Finalmente, se proyecta que el déficit fiscal para el ejercicio fiscal 2022 cerrará en 3,0% del PIB, siguiendo la senda de ajuste a la Ley de Responsabilidad Fiscal, esperando volver al tope de déficit fiscal de -1,5% del PIB en el año 2024, bajo el supuesto de que no se registren cambios importantes en la coyuntura económica durante el segundo semestre del año.

b. Deuda Pública en Paraguay

En abril de 2022, según cifras preliminares, el saldo de deuda pública del Sector Público Total fue de USD 14.123,9 millones, **monto que representa 35,2% del PIB.**

En cuanto a la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observó que el saldo de la **deuda externa alcanzó USD 12.195 millones, lo que representa el 30,4% del PIB** (86,3% de la deuda total), mientras el saldo de la **deuda interna fue de USD 1.928,8 millones, un 4,8% del PIB** (13,7% de la deuda total). **La mayor parte de la deuda pública (89,2%), se encuentra denominada en dólares**, el 9,6% en guaraníes, el 1,3% en yenes y el 0,1% en otras

monedas. La deuda de la Administración Central ascendió a USD 12.533,5 millones, representando el 88,7% de la deuda pública total y el 31,2% del PIB.

Si bien, la razón Deuda/PIB, ha ido en aumento desde los mínimos niveles registrados en los últimos años, Paraguay ostenta uno de los niveles de deuda más bajos de la región, e incluso muy por debajo de la media de los países que cuentan con la misma calificación crediticia³. Además, el continuo aumento se debió al impulso de la inversión pública por parte del Gobierno, financiado en mayor parte con recursos provenientes del crédito público (FF20), este incremento fue moderado hasta el año 2019, y se incrementó en mayor proporción, con la crisis mundial en el año 2020 a causa de la pandemia del Covid-19, en la que fue necesario afrontar los efectos negativos de la misma.

Se considera que el nivel de deuda precautorio se encuentra en torno a un margen del 40% al 60% del PIB, por lo que en caso de ser alcanzado se deberán tomar las medidas del caso. No obstante, como se mencionó, el nivel de deuda alcanzado al mes de abril asciende a 35,2% del PIB, por lo que se considera que el mismo es sostenible para las finanzas públicas del país.

		2018	2019	2020	2021	Abril 2022
Deuda Sector Público Total (DSPT)	Sector Público Total	8.040,9	8.859,1	12.212,9	13.631,3	14.123,9
	% PIB	19,8	22,9	33,8	33,8	35,2
	Deuda Externa	6.402,4	7.238,5	10.488,5	11.812,0	12.195,0
	% PIB	15,7	18,7	29,0	29,3	30,4
	Deuda Interna	1.638,5	1.620,6	1.724,4	1.819,3	1.928,8
	% PIB	4,0	4,2	4,8	4,5	4,8
	Aumento (% PIB)	1,5	3,1	10,9	0,1	1,4

Con relación a la titularidad de la deuda, el 88,7% corresponde a la Administración Central y el 11,3% a la Administración Descentralizada. A su vez, la distribución de los acreedores de la deuda pública se distribuye en 38,3% Organismos Multilaterales, 48,4% Bonos Internacionales, constituyendo ambas fuentes el 86,7% de la deuda total. Respecto a la deuda interna resaltan el BCP con el 4,6% y los bonos internos con el 5,0% de la deuda total, respectivamente. Por último, los compromisos asumidos bajo la Ley 5074/2013 suman 3,7% de la deuda pública total.

Se destaca la mejora en las condiciones de financiamiento del Paraguay en los mercados internacionales, obteniendo tasas de mercado favorables que permiten generar ahorros en pagos de intereses anuales.

La última emisión de bonos en el mercado internacional se realizó en el mes de enero 2022 por un monto de **USD 500,6 millones** de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a marzo del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 5,06 millones, equivalente a G. 35.058 millones

Cabe destacar que actualmente la emisión en el mercado interno se redujo, dado el aumento de las tasas, por lo que el Ministerio de Hacienda decidió cambiar su estrategia y optar por un mayor financiamiento externo.

³ Según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón (Deuda/PIB) es de 66% en promedio.

I. Anexos

ACTIVIDAD Y GASTO

Datos Anuales

	2018	2019	2020	2021*	2022*
				Est.	Proy.
PIB real*					
<i>en miles de millones</i>	209.219	208.378	206.670	215.350	215.780
<i>var.% interanual</i>	3,2%	-0,4%	-0,8%	4,2%	0,2%
PIB G. Corrientes*					
<i>en miles de millones</i>	230.576	236.681	239.915	264.103	281.029
<i>var.% interanual</i>	5,2%	2,6%	1,4%	10,1%	6,4%
Importaciones de Bienes					
<i>en millones US\$ corrientes</i>	12.433,9	11.755,1	9.484,6	12.525,5	n.d
<i>var.% interanual</i>	12,8	-5,5	-19,3	32,1%	n.d.
Exportaciones de Bienes					
<i>en millones US\$ corrientes</i>	9.042,2	7.967,8	8.517,9	10.550,4	n.d
<i>var.% interanual</i>	4,2%	-11,9%	6,9%	23,9%	n.d.
PIB US\$ corrientes					
<i>en millones</i>	40.692	38.757	36.146	38.839	40.147
<i>var.% interanual</i>	3,3%	-4,8%	-6,7%	7,5%	3,4%
TCN G./US\$ (promedio)	5.732	6.241	6.771	6.774	7.028
<i>deprec.(+)/aprec.(-)</i>	2,0	8,9	8,5	0,0	3,7
IPC (fin de período)	103,2	106,1	108,4	115,8	125,3
<i>var.% interanual</i>	3,2	2,8	2,2	6,8	8,2

Fuente: Elaboración propia en base al cuadro del anexo estadístico del BCP.

Proyecciones Fiscales 2022

CONCEPTOS	Cierre 2021		Proy. 2022	
	mil mill. G.	% PIB	mil mill. G.	% PIB
INGRESO TOTAL (RECAUDADO)	37.102	14,0%	38.912	13,8%
Ingresos tributarios	26.409	10,0%	28.780	10,2%
Contribuciones sociales	2.778	1,1%	2.980	1,1%
Donaciones	1.832	0,7%	1.591	0,6%
Otros ingresos	6.083	2,3%	5.562	2,0%
GASTO TOTAL OBLIGADO	39.010	14,8%	40.407	14,4%
Remuneración a los empleados	17.841	6,8%	19.194	6,8%
Uso de bienes y servicios	5.414	2,1%	4.049	1,4%
Intereses	2.963	1,1%	3.940	1,4%
Donaciones	4.769	1,8%	4.545	1,6%
Prestaciones sociales	6.496	2,5%	7.270	2,6%
Otros gastos	1.568	0,6%	1.409	0,5%
Balance Operativo Neto (Ingreso menos Gasto)	-1.949	-0,7%	-1.495	-0,5%
Adquisición neta de activos no financieros	7.877	3,0%	6.953	2,5%
Préstamo neto / endeudamiento neto	-9.827	-3,7%	-8.448	-3,0%

Fuente: Dirección de Política Macrofiscal. Ministerio de Hacienda.