

## Resumen Ejecutivo

Al cierre de abril de 2026, las finanzas públicas muestran una mejora significativa frente al mismo período del año anterior. El déficit del Sector Público No Financiero se redujo de B/.1,992.1 millones a B/.1,387.1 millones, equivalente a una corrección de B/.604.9 millones o 30.4%. Como porcentaje del PIB, el déficit bajó de 2.20% a 1.46%, mientras que el balance primario se acercó al equilibrio al pasar de -0.94% a -0.23% del PIB.

Como porcentaje del Producto Interno Bruto, el déficit del SPNF pasó de 2.20% a 1.46%, una reducción de 0.74 puntos porcentuales del PIB. Esta evolución refleja una combinación de mayores ingresos, disciplina en la ejecución agregada del gasto y una mejora relevante del balance primario.

Uno de los indicadores más importantes del período es la mejora del balance primario, que mide el resultado fiscal antes del pago de intereses. Al cierre de abril de 2026, el déficit primario del SPNF se redujo de B/.851.6 millones a B/.221.9 millones, equivalente a una mejora de B/.629.7 millones. En términos del PIB, el déficit primario bajó de 0.94% a 0.23%, acercando al sector público al equilibrio primario.

Principales Indicadores del Balance Fiscal del Sector Público No Financiero. De enero a abril, años 2025 y 2026

| Indicadores (p)                                | Abril 2026 | Abril 2025 | Lectura                       |
|------------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------|
| Déficit SPNF (En millones de Balboas)          | 1,387.1    | 1,992.1    | Mejora de B/.604.9 millones   |
| Déficit SPNF/PIB (%)                           | 1.46       | 2.20       | Corrección de 0.74 p.p.       |
| Ingresos totales SPNF (En millones de Balboas) | 5,127.0    | 4,527.2    | Crecimiento de 13.2%          |
| Balance primario SPNF/PIB (%)                  | -0.23      | -0.94      | Cerca del equilibrio primario |

Fuente: Unidad Macro Fiscal. DPP.

Los **Ingresos Totales del SPNF** crecieron un **13.2% (B/. 599.8 millones)**, alcanzando los B/.5,127.0 millones. Este avance fue impulsado principalmente por los ingresos corrientes de la Caja de Seguro Social (CSS), que aumentaron un 26.0% (B/.385.8 millones). Por su parte, el Gobierno Central mostró un crecimiento del 2.3% (B/.61.5 millones), sumando B/.2,711.4 millones, a lo que se adiciona lo registrado en Ingresos de Capital por B/.197.8 millones. Estos incrementos compensaron las caídas observadas en el balance operativo de las empresas públicas (56.6% menos) y de las agencias no consolidadas (2.9% menos).

El **Gasto Total se mantuvo estable en B/.6,514.1 millones**, lo que refleja disciplina en la ejecución agregada del gasto público.

El Gasto Corriente registró un incremento de 4.5% (B/.228.6 millones), impulsado principalmente por el desempeño de la Caja de Seguro Social (CSS), cuyo gasto aumentó 8.1% debido al crecimiento de las transferencias destinadas al pago de pensiones y jubilaciones. Este comportamiento responde al aumento en el número de beneficiarios del sistema, garantizando el cumplimiento oportuno de las obligaciones con los pensionados y jubilados del país.

Por su parte, el Gobierno Central registró un crecimiento de 3.5% en el gasto corriente, asociado principalmente a la ampliación y fortalecimiento de la prestación de servicios públicos esenciales para la población. Destacan los incrementos en el Ministerio de Salud (B/.48.7 millones), el Ministerio de Educación (B/.21.8 millones), el Ministerio de Seguridad Pública (B/.9.1 millones) y el Ministerio de Gobierno (B/.4.1 millones).

Los recursos ejecutados permitieron reforzar la prestación de servicios públicos esenciales, particularmente en salud, educación y seguridad. El aumento del gasto corriente se concentró en áreas de alto impacto social, incluyendo la incorporación de personal médico, enfermeras, docentes y unidades policiales, contribuyendo a una mayor capacidad de atención a la ciudadanía

En el caso del Ministerio de Gobierno, el incremento responde a la entrada en vigor de la Ley No. 467 del 24 de abril de 2025, que trasladó a dicho ministerio la responsabilidad de cubrir gastos de funcionamiento, incluyendo salarios del personal y de los jueces comunitarios.

Al cierre de abril de 2026, la ejecución correspondiente al subsidio de combustible ascendió a B/.3.18 millones. Esta medida, de carácter temporal y focalizado, busca mitigar el impacto de la volatilidad de los precios internacionales sobre el transporte, la logística y el costo de vida de los hogares.

El gasto de capital alcanzó B/.1,235.7 millones al cierre de abril de 2026. Aunque este monto es menor al observado en abril de 2025, la variación responde en buena medida a una base de comparación elevada, debido a pagos extraordinarios de inversión realizados el año anterior, particularmente en obras de infraestructura del sector salud.

Adicionalmente, las agencias consolidadas reflejan una menor ejecución asociada principalmente al IFARHU. En consecuencia, la reducción interanual no debe leerse como una caída estructural de la inversión pública, sino como el efecto de comparar 2026 contra un período que incluyó desembolsos no recurrentes. La ejecución actual se mantiene dentro del ciclo normal de programación, contratación y pago de proyectos de capital.

El balance primario del SPNF registró una mejora significativa. El déficit primario se redujo de B/.851.6 millones en abril de 2025 a B/.221.9 millones en abril de 2026, equivalente a una mejora de 73.9%. Como porcentaje del PIB, el déficit primario bajó de 0.94% a 0.23%, acercando al sector público al equilibrio primario. Este resultado constituye una señal relevante de consolidación fiscal, al reflejar una mejora del resultado antes del pago de intereses.

El pago de intereses totalizó B/.1,165.2 millones al cierre de abril de 2026. Este resultado incorpora un efecto extraordinario y no recurrente de B/.71.1 millones asociado a la operación de administración de pasivos ejecutada en febrero, correspondiente al pago de intereses acumulados al momento de la recompra en el mercado.

Al excluir este efecto puntual, el pago de intereses habría sido aproximadamente B/.46.0 millones inferior al registrado en el mismo período del año anterior. Por tanto, el aumento observado en abril responde al impacto contable y financiero de una operación específica de manejo de pasivos.

Esta transacción de pasivos genera un beneficio fiscal claro para el país, al producir ahorros estimados de aproximadamente B/.30.0 millones anuales en intereses durante los próximos diez años. En términos acumulados, ello representa una mejora significativa en el flujo futuro de pagos de intereses, contribuyendo a optimizar el perfil de la deuda pública, reducir presiones de caja y fortalecer la sostenibilidad fiscal.

En el caso del Gobierno Central, el balance total también mostró una mejora importante. El déficit se redujo de B/.2,818.4 millones en abril de 2025 a B/.1,978.6 millones en abril de 2026, una corrección

de B/.839.8 millones, equivalente a una mejora de 29.8%. Como porcentaje del PIB, el déficit del Gobierno Central pasó de 3.12% a 2.08%.

Los ingresos corrientes del Gobierno Central alcanzaron B/.2,780.7 millones, con un crecimiento de 3.3% respecto a abril de 2025. Este resultado fue impulsado principalmente por el aumento de 7.1% en los ingresos tributarios. Dentro de estos, los impuestos directos crecieron 5.5%, mientras que los impuestos indirectos aumentaron 9.3%, destacándose el desempeño del ITBMS, que creció B/.48.0 millones, equivalente a 14.1%.

El crecimiento del ITBMS refleja una combinación de mayor actividad económica, fortalecimiento de las medidas de fiscalización e iniciativas orientadas a promover la facturación y el cumplimiento tributario, como la Lotería Fiscal.

Por el lado del gasto, el gasto total del Gobierno Central disminuyó B/.554.7 millones frente al mismo período del año anterior. Esta reducción se explica principalmente por una menor ejecución de transferencias corrientes en comparación con 2025, año en el que se habían realizado transferencias extraordinarias a la Caja de Seguro Social por B/.346.4 millones para cubrir obligaciones del programa de Invalidez, Vejez y Muerte.

Aunque el pago de intereses aumentó en B/.24.8 millones frente a abril de 2025, el monto desembolsado fue aproximadamente B/.53.7 millones menor a lo originalmente estimado, como resultado de operaciones de manejo de pasivos y gestión activa de la deuda pública. Estas acciones han contribuido a optimizar el perfil de la deuda y generar ahorros en el servicio de intereses.

Finalmente, el pago de reserva de caja correspondiente a la liquidación del presupuesto 2025 representó aproximadamente el 91% del total de cuentas por pagar registradas al cierre del ejercicio fiscal. Este resultado refleja una gestión ordenada de caja y la capacidad del Gobierno Central para atender compromisos pendientes, reduciendo pasivos acumulados y fortaleciendo la credibilidad fiscal.

En conjunto, los resultados a abril de 2026 reflejan una mejora sustancial de la posición fiscal del país. La reducción del déficit, el avance hacia el equilibrio primario, el crecimiento de los ingresos tributarios y la gestión activa de la deuda constituyen señales positivas para la consolidación fiscal. No obstante, persisten retos importantes asociados al costo de intereses, las obligaciones de la seguridad social y la necesidad de sostener la disciplina del gasto durante el resto del año.